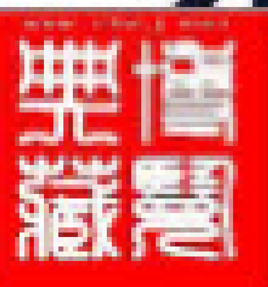
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Wiley Trading 威立交易

TECHNICAL ANALYSIS OF THE CURRENCY MARKET



外汇市场技术分析



从市场波动及交易者心理中获利的经典技巧

[美国] 鲍里斯·斯克斯伯格(BORIS SCHLOSSBERG) 著
冯亮 徐晓琳 译

广东省出版集团
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Wiley Trading 威立交易

TECHNICAL ANALYSIS OF THE CURRENCY MARKET



外汇市场技术分析

从市场波动及交易者心理中获利的经典技巧

〔美国〕鲍里斯·斯克斯伯格(BORIS SCHLOSSBERG) 著
冯亮 徐晓琳 译

广东省出版集团
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

外汇市场技术分析/（美）鲍里斯·斯克斯伯格著；冯亮，徐晓琳译. —广州：广东经济出版社，2009.5
ISBN 978－7－5454－0116－5

Ⅰ. 外… Ⅱ. ①斯…②冯…③徐… Ⅲ. 外汇市场—研究 Ⅳ. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 047434 号

Boris Schlossberg. *Technical analysis of the currency market*.
Copyright © 2006 by Boris Schlossberg. All rights reserved.
Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey. All rights reserved.
This translation published under license.
本书简体中文版由约翰威立国际出版公司授权，广东经济出版社出版。
本版本仅限在中国内地销售，不得在台湾地区、香港和澳门特别行政区以及海外销售。

版权贸易合同号：19－2007－064

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 11～12 楼）
经销	广东新华发行集团
印刷	广州贝思印业有限公司（广州市荔湾区龙溪大道 283 号第一栋三至五层）
开本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印张	15.5 2 插页
字数	189 000 字
版次	2009 年 5 月第 1 版
印次	2009 年 5 月第 1 次
印数	1～7 000 册
书号	ISBN 978－7－5454－0116－5
定价	38.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
发行部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼
电话：（020）38306055 38306107 邮政编码：510075
邮购地址：广州市越秀中路 125 号大院八号 邮政编码：510055
广东经济出版社读者服务有限公司 电话：（020）83801011 83803689
网址：www.jj1234.com
广东经济出版社常年法律顾问：屠朝锋律师、刘红丽律师
·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PREFACE

前　言

全球外汇市场将巨大的杠杆、高度的短期波动性、较低的执行成本及暗含的趋势特征整合在一起，在宽松的监管氛围中营造了一个近乎理想化的交易环境。利用它所提供的迅速快捷的获利机会，跨国公司和运作数十亿美元的对冲基金已经长期依赖市场来有效对冲风险。

如今，随着互联网服务的发展，网络将银行间市场、大大小小的零售投机者直接联系起来，外汇交易在渐渐体现出其盈利性的优势。《外汇市场技术分析》一书向你展示了如何结合经典技术分析工具、深奥的市场趋势、区间交易与玩家行为，来有力地提高你的交易胜算。

这本初级读物由浅入深地涵盖了外汇交易的各个层面，并提供了一套实用的且通过市场检验过的交易技术仓库和可靠的技术理论。通过详细介绍在各种可能的市况下能最大限度获利的不同交易策略，《外汇市场技术分析》系统地讲述了：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 外汇市场与股票、期权及其他金融市场之间的相似性和不同之处。
- 驱动外汇市场的五大关键因素，技术交易者可以对它们加以利用。
- 技术分析在趋势和区间交易中的洞察力和范例。
- 在股票市场分析中所熟知的五种图表形态，在外汇交易中已证明非常有效。
- 利用动能与价格之间的背离来迅速反应的振荡指标策略。
- 测算常见价格形态的几种方法，用来推断和解释价格流动。

相当多的成功交易者在今天的外汇市场上赢得了巨大收益。《外汇市场技术分析》将要教你如何减少代价昂贵的学习曲线误差——无论你是初次接触外汇的新手，还是经验丰富的交易员——为你提供技巧并帮你树立起在全球外汇市场上赚取第一桶金的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

CONTENTS

第 1 章　FX101——外汇市场入门 …………………… 1

2　两兆交易量的缘由
4　市场约束规则
6　市场的组成
8　市场的松散性
9　报价惯例
11　外汇做市商与股票经纪商的区别：不要在我这剥头皮
13　杠杆效应和个性交易
14　追加保证金
17　了解利差交易
19　优秀的技术交易员懂得基本分析
24　模拟训练

第 2 章　谈谈随机性 ………………………………… 31

第 3 章　交易秘密 …………………………………… 35

40　强趋势性的货币对
44　交叉货币对最适合做区间交易
47　利率——七巧板的最后一片

第 4 章　显示价格数据 ……………………………… 49

54　突破形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

CONTENTS

55 犹豫形态
59 反转形态
67 结束语

第 5 章 趋势是你的朋友 …… 69

71 趋势线
76 移动平均线
83 平均动向指数/动向指数
84 布林带
90 结论

第 6 章 振荡区间测算 …… 91

92 随机指标
96 相对强弱指数
101 指数平滑异同平均指标
106 商品通道指数
112 结论

第 7 章 不说谎的非波纳奇数列 …… 113

125 用非波纳奇数字寻找突破与回调时机

第 8 章 形态的识别与失效 …… 131

133 双重顶和双重底
137 三重顶和三重底及相反形态
143 旗形和尖旗形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

148 三角形、楔形和钻石形态
158 头肩形
159 倒头肩形
162 结论

第 9 章 制订适合自己的交易计划 …………………… 165

174 关于 2:1 的说法
177 激进风格
180 不要急于求成
183 10% 方案
185 结论

第 10 章 技术交易策略 ……………………………… 187

189 用布林带判断趋势形成/趋势终结
191 用布林带进行趋势交易
195 波动性止损
197 用布林带进行纯趋势交易
200 趋势中的短线抢帽子
201 MACD 转向
204 RSI 之道
209 用三线系统跟踪趋势
212 总结

词汇表 ……………………………………………………… 215

目录

CONTENTS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 1

第1章

FX 101

FX101——外汇市场入门

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先要声明的是，技术分析不会保证让你一定致富。它不会在几周内就能将1 000美元变为100万美元。它不会让你一边享受着在佛罗里达州高尔夫球场打球或墨西哥湾的碧海中潜水的快乐，一边又盘算着能依靠技术交易系统自动产生收益。

就像在生命的长河中不断进行奋斗一样，交易的成功也需要耐心、奉献和对超越永无止境的渴望。技术分析虽然很好用，但它只是个工具，如果运用得当，能极大改善和促进你在外汇市场的交易状况。当然，它本身并不能使你成为一个优秀的交易者。

这本书的内容是关于外汇市场技术分析应用的。我将在书中向你展示这门学问的特点与局限性。仅靠这本书是不能保证成功的，但我可以保证一点：学好技术分析的确能显著提高你的胜算。

在即将进入实战之前，去了解外汇市场的运作，了解和你曾接触过的其他金融市场之间的区别，非常重要。

两兆交易量的缘由

外汇市场是全球最大的金融市场。在你读这本书的时候，它不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断周转的日交易量在理论上就已经超过2兆美元。是的，数字没错，每天以兆为单位的2兆美元，而不是以10亿美元为单位的20亿美元。你一定会对外汇市场的广度与规模感到震撼。再看一下纽约股票交易所（NYSE），这个世界上最大的股票市场在一年中最繁忙的日子里，无非也只有600亿美元的交易量（见图1.1）。

尽管庞大的外汇交易量使其他市场规模显得格外渺小，但外汇市场在金融领域里却是个安静的巨人。大多数金融媒体一般是用别样的眼光看待外汇市场，而忽视它的重要地位。每次翻看《华尔街日报》的金融栏目时，我都吃惊地发现，有关外汇的内容总是出现在C5版某个不太被注意的地方，用占全部版面两平方英尺（1平方英尺=0.092 903 04平方米。——译者注）大小的一篇短文简单概括当天的行情而已，而头版却铺满关于股票和债券的报道。

想不到吧，然而的确很少有投资者意识到了这个事实。相对于戴尔、通用汽车或者沃尔玛公布的每日消息来说，外汇市场对你的投资组合整体价值的冲击更大。主要的大公司在全球化经济的环境

- 外汇市场日交易量可达2兆美元
- 过去3年里已猛增了57%
- NYSE的日交易额有500亿~600亿美元
- 至少相当于美国期货市场的4倍

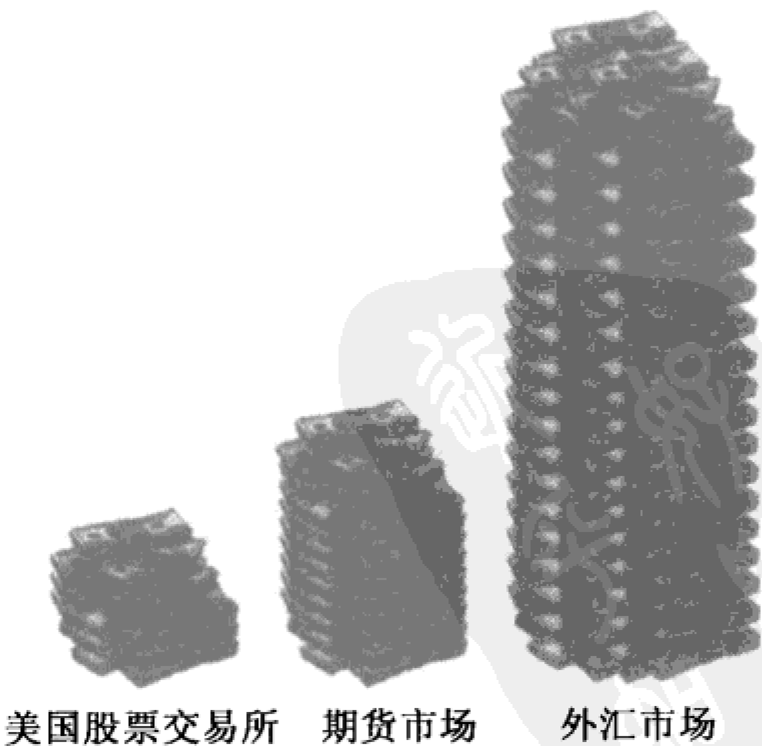


图1.1 外汇市场——不断发展中的市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中都充当跨国企业的角色，因此汇率变动的方向比其他投入因素更能影响公司的利润率。这些数十亿资产的大企业都是外汇市场的主要客户，这下你可以知道它有多大了吧。

市场约束规则

外汇市场唯一的规则就是没有规则。想要靠做空在货币贬值中获利？那就赶紧来吧，不要被“等到价格涨上去后再放空”的条条框框所约束。邻居的堂兄在高尔夫球场无意间听到美联储下周将提高利率的消息后，有可能会立即清空银行账户投向外汇交易。即使你的判断正确，也不会有人跟风操作。外汇市场没有所谓的内幕交易。实际上，一些欧洲主要的经济数据，像德国失业数据，在官方宣布之前就常常会被媒体走漏了风声。

假设你是名做市商交易员，一个客户向你下了一个卖出10亿（one yard）欧元的单子来兑换美元。进一步假设，既然这个大客户的指令规模足以能使市场下跌15个点，因此你决定不马上接受客户卖单，取而代之的是在自营账户里预先卖出几笔欧元/美元准备对冲。如果在纽约股票交易所和芝加哥商业交易所（CME）场内有这种行为的话，你可能会惹上罚款、丢掉工作甚至监禁的麻烦。但是在外汇市场中却不用顾虑这些，交易员可以暂时搁置客户的单子，用充分的时间进行准备。然而需要提醒的是，长期下去你会失去客户的。市场上有成百个做市商，客户会去找其他人代做更及时的操作，做更为公平的生意。

外汇市场存在的全球性监管缺失性，使得其自我调节规则非常起作用。市场里主要成员间的关系是竞争与依赖并存。任何暴露的欺骗性操纵很快就会被消灭，因为整个市场不允许对其构成巨大威

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胁的隐患存在。也许在确保平稳有效的市场运行方面，“盗亦有道”比进行强制管理更为有效。

讲到这里，我必须解释一下，外汇市场可不是金融界里的西部蛮野。事实上，世界上主要的货币中心都有监管机构依靠各自的权限去监控交易活动。在美国，国家期货协会（NFA）和商品期货交易委员会（CFTC）行使监管外汇市场的职责。而在英国和日本，分别是金融服务监管局（FSA）和财务省（MOF）来制定本国相关的政策与法规。

所有监管部门对辖内会员的经营制定了严格的且必须遵守的章程，基本上他们每年对会员财务状况进行一至两次的审查。如果一家公司是在美国接受管制的经纪商，那么它每月都必须要公布其净资产状况（每家公司所持的超过规定底线的资产额），你可以在 CFTC 网站上检索到（http://www.cftc.gov/tm/tmfcm.htm）。通过浏览网页，你还能了解到这家公司以前曾受过的处罚与诉讼情况，如果有的话。

对于美国本土的散户交易者来说，在非 NFA 会员公司开户交易，就等于在用账户来玩俄罗斯轮盘的赌博游戏。你不但无法了解这家公司的真实财务状况，而且他们一旦逃债，你就无法得到任何援助。而任何一家 NFA 会员公司在发生纠纷的时候都必须服从约束仲裁，所以你在他们那里遇到操作与交易方面的种种问题，可以通过较完备的法律条款来解决。不过要明确这一点，尽管你在一家 NFA 签发许可的公司交易时会得到很好保护，但他们并不存在与你交易的义务。也就是说，如果一家做市商不喜欢你的交易习惯、与交易室沟通的方式或者不欢迎你本人，他们将要求你清算头寸并关闭账户，而不管你是来自托莱多的小散户还是来自加勒比海的大型对冲基金。在外汇市场上，没有人会对与别人的生意负有什么义务。高盛在理论上可以停止与摩根斯坦利的交易，花旗银行也可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拒绝与德意志银行的交易。不过实际上，这种情况几乎没有出现过。但正如饭店会保留拒绝为某些顾客服务的权利，经纪商同样也可能会拒绝你。毫无疑问，外汇市场巨大的潜在盈利性总能让你找到一家可以适应你的经纪商，但是千万要记住必须是 NFA 的会员公司。

市场的组成

虽然过去几年里，外汇市场因为散户交易者的介入而变得更为流行，但还是和其他金融市场有很大区别，而且它仍保持着传统的网状结构（见图 1.2）。

每周从周日的东部标准时间下午 5:00 起，一直到周五下午 5:00点，5 天里外汇市场每天都 24 小时运行。全球的交易从刚在睡梦中醒来的惠灵顿——新西兰的首都开始，接着是澳大利亚的墨尔

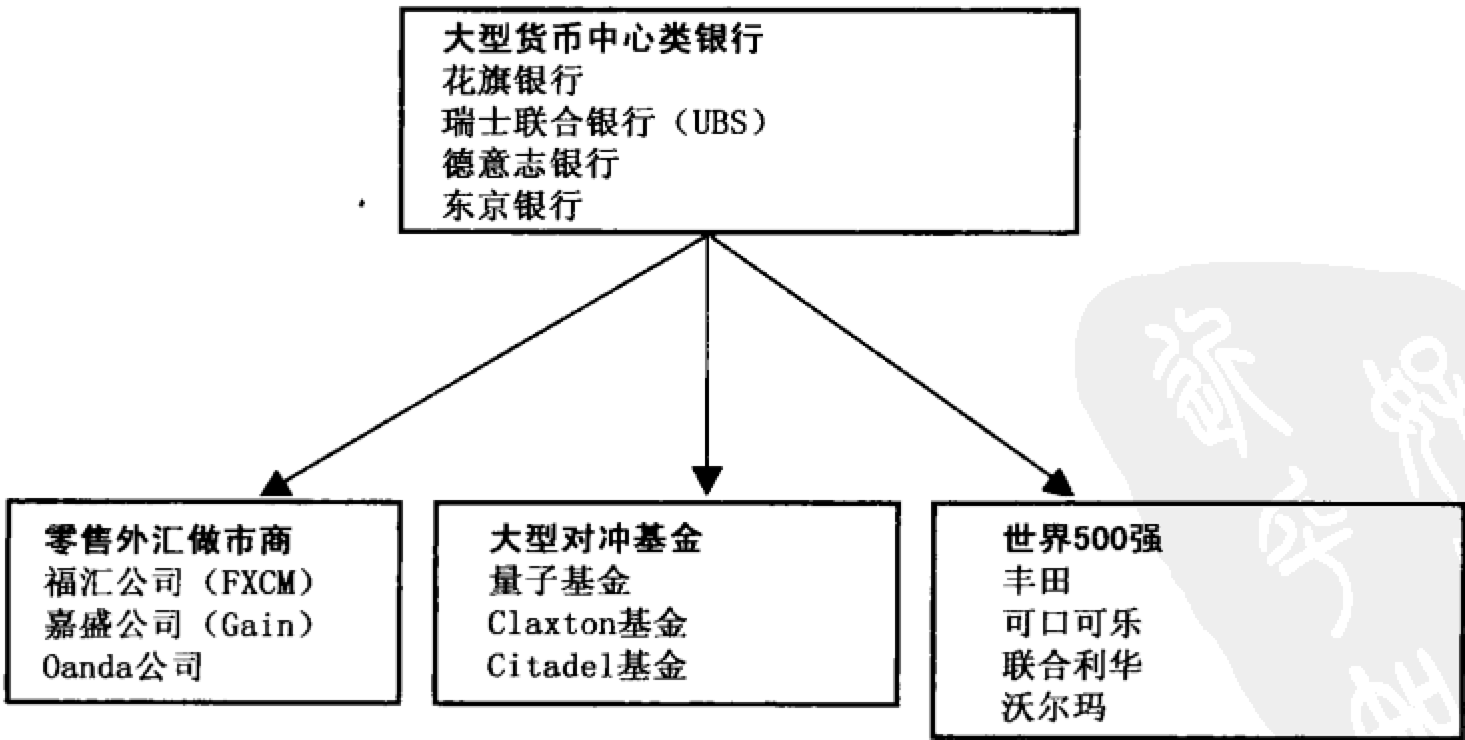


图 1.2 外汇市场的组成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本，然后就到了重要的日本东京市场，它的交易量占全天的 15%。在东部时间凌晨 1:00 点，位于德国法兰克福的交易员们陆续走进高大的玻璃幕墙大厦里，坐在青铜色的交易台前开始工作。一个小时后，英国伦敦的同行在 200 多个大型交易室里上演市场中枢的角色，进行日交易量 35% 的外汇买卖。最后到了东部时间上午 7:00 点，华尔街的银行交易员坐在了交易台前，还有位于康涅狄格的格林威治镇的那些炙手可热的对冲基金作手，也打开带有多个超薄显示器的工作电脑，开始了全天余下的 25% 的交易。

外汇市场的核心力量是那些主要做市商，包括像花旗银行和美洲银行这样的大型货币中心类银行，还有高盛和摩根斯坦利集团这类的全球交易龙头。此外，参与者也包括《财富》杂志世界 2 000 强中的那些跨国公司，从美国铝业公司、艾万迪斯能源公司到沃尔玛和联合利华。然而，其中最富有的交易商要数那些规模达数十亿美元的对冲基金（有很多坐落于斯坦福、格林威治镇和康涅狄格的郊区），他们占市场总量 2% 的头寸通过巨大的金融杠杆完全可以创造出 20% 的利润。

市场的运作基本是这样：一些充当货币中心的大型银行，如花旗银行、东京银行以及德意志银行，还有像高盛、摩根斯坦利和瑞士联合银行的交易室等，作为主要做市商提供市场流动性。他们彼此通过电话、路透交易机与电子经纪系统终端进行联络操作。虽然过去的交易大多数通过电话，但是现在的交易员很多是通过点击鼠标在计算机屏幕前处理数十亿美元的。

跨国公司主要利用市场进行套期保值，寻求机会来规避从进出口到工资管理等各项业务中的汇率风险。对冲基金是最大的投机者，他们在经济政治引起的波动中套取利润。最后要着重提一下各国的中央银行。中央银行参与外汇市场的理由有很多，有些是为了平衡本国收支和调节外汇储备。如中国人民银行，依靠储备优势在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一天可以进行高达十亿美元的交易，为国家金库带来数百万美元的收益。而有的中央银行介入市场是为了保护本币利益和贸易优势。比如，在2003年，日本银行动用了超过3000亿美元的资金，并花费数月干预市场，最终使日圆相对美元贬值，其目的就是确保他们赖以生存的贸易出口在全球舞台上维持竞争力。外汇市场对于身处其中的央行来说，的确就是一场生死较量的游戏。

市场的松散性

外汇市场没有控制交易的中心，不存在外汇交易所和独立的清算所，简单握个手，在世界最大的市场上进行的买卖就基本达成了。如果你交易股票，所有的买卖活动必须在某个集中的交易所来进行，如纽约股票交易所和纳斯达克；如果你交易期货，就必须通过芝加哥商业交易所（CME）或者芝加哥期货交易所（CBOT）这样的地方来清算。期权交易也是如此，你要在芝加哥期权交易所（CBOE）或者国际证券交易所（ISE，在华尔街被谐音称作ice）这两个最大的交易所进行游戏。交易所的主要功能就是把分散的买方和卖方聚集一起并促使成交，而不必去顾虑双方的收益问题。

外汇交易就和上述不同。我们熟知的外汇市场是买卖双方直接接触的。你和做市商直接交易，中间没有任何第三方参与交易的担保。每个交易者的关系都建立在信用的基础上，这就从根本上说明只有双方互相信任，交易才能进行。顺便说一句，尽管交割是在两个工作日之后，但是现代科技水平可以让每个市场玩家都能实时掌握自己的真实敞口。

松散性是外汇市场的独特之处，和股票或者债券那种交易所形式的市场不同，它没有中央登记系统和最佳买卖报价。事实上，外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇市场即使在同一时刻也不只有一个价格。正像中东集市上出售的波斯地毯，同种地毯在相邻两个摊位的报价都可能是不一样的，汇率就是这样。你可能会感到困惑和不可思议，屏幕上疯狂跳动着各个做市商给的欧元/美元报价，但市场的确就是这样。因为参与者相当广泛，这使得外汇市场成为世界上最有效率和流动性最好的市场。实际上，做市商之间的竞争是非常激烈的，最明显的一点就体现在买/卖报价的点差上。欧元/美元是国际市场上最为活跃的货币对，有的做市商点差甚至低至 1 个点，仅相当于交易合约价值的 0.01%。

报价惯例

现实生活中的商品价格一般计算到美分，如一包口香糖的售价是 1.25 美元。与此不同的是，外汇报价扩展到了美分的 1%，汇率通常由 4 位小数组成。就像口香糖报价变成了 1.250 0 美元买入/1.250 3美元卖出。一天内汇率变动 1 美分在外汇市场被认为是相当大的，因为每一点（最小单位小数）定义为 1 美分的 1%，这 100 点的盈亏完全取决于你当时站在了市场的哪一方。

汇率中每一最小单位小数被称为一个 pip，即 percentage in point（“一个百分点的 1%”）的缩写，也被称为一个基点。各货币的报价都是成对出现的，如欧元/美元。在这里欧元处在报价货币对的前面，叫做基准货币，而美元处于货币对的后边位置，叫做对应货币。原则上银行间市场的合约标准是 100 万单位的货币，零售市场合约规模的标准是 10 万单位货币。不过，所有零售做市商都提供每手 1 万单位的小型合约（mini-contracts），还有很多会提供更小的每手 1 000 单位的微型合约（micro lot），甚至还有 100 单位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的（hundred lot）。点数的价值由对应货币表示，像欧元/美元的汇率用美元表示，比较容易计算。这样，一个点在 1 手 10 万单位的合约中就代表 10 美元，在 1 手 1 万单位的小型合约中代表 1 美元，而在 1 000 单位和 100 单位的合约中分别代表 10 美分和 1 美分。

另外，像美元/瑞士法郎这些由非美货币充当对应货币的货币对，计算起来就要多花些时间。你不得不先要将单位货币价值折成美元，然后再乘以合约数量。比如，换算后得到 1 瑞士法郎等于 0.8 美元，那么美元/瑞士法郎中一个点在 1 手 10 万单位货币的合约里相当于 0.8 美元，在 1 手 1 万单位货币的合约里相当于 80 美分，在 1 000 单位货币的合约里相当于 8 美分，而在 100 单位货币的合约里仅相当于 0.8 美分（见表 1.1）。

外汇市场的最伟大之处之一就是，相对于其他市场来说，它的交易费用按固定比例扣除，比例和头寸大小无关（做市商买卖价差）。而其他市场的小交易者往往由于费用金额固定的缘故，使其占的比例很高。比如，股票市场中某股票价格为 1 美元，一个交易者买卖 1 万股的股票，买进卖出各花掉 10 美元的手续费，对于他来说，这些仅占用了交易金额的 0.2%；但如果仅交易 100 股的话，同样双边共 20 美元的手续费就占用了交易金额的 20%！外汇市场与此不同，不管你交易 1 百万单位或者 100 单位的货币，买卖价差占的比例通常都固定在 0.03% ~0.1%。这样，即使是来自皮奥里

表 1.1　汇率以美元为对应货币进行标价时的合约面值

合约类型	货币单位规模	每点面值
标准合约	100 000 单位	10 美元
小型合约	10 000 单位	1 美元
微型合约	1 000 单位	0.1 美元
100 单位合约	100 单位	0.01 美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亚的小投机客，他也完全可以与在伦敦操作 10 亿美元的交易员同场竞技。

外汇做市商与股票经纪商的区别：不要在我这剥头皮

对零售交易者来说，外汇市场提供了极大的便利与自由。你可以一周五天（从周日下午东部时间 5:00 到周一下午 5:00）进行每天 24 小时的交易。你只需要互联网和做市商提供的交易平台即可。一些做市商需要你下载他们的软件，而另一些则可以让你直接在浏览器上进行交易。因为外汇市场没有手续费，是一个以做市商即时对冲为主的市场，所以不管交易 300 美元还是 3 000 万美元，成本比例都是一样的。客户可以直接与做市商进行交易，按卖出价买进，以买入价卖出，而不需要通过经纪商收取手续费后再与做市商交易。也不存在如证券交易委员会费、交易所行情许可费等附加项目。只要外汇交易者清楚买入/卖出价差数值后进场，那么每一分所得都将属于他自己。

外汇市场没有所谓的各种费用作为交易成本，取而代之的是以买卖报价差，这可能就是它最吸引人的地方。不同于股票、期货、期权和所有其他以交易所为场所的工具，交易者不可以以市场买价或者卖价挂出买单或者卖单。在外汇市场中，交易者的对手是做市商，因此他就不能把自己也定位在做市商的角色上。

对于那些习惯于在交易所做电子交易，每天进行上百次小额买卖的客户来说，外汇市场的特点迫使他们不得不调整自己的方法，因为他们在这个市场上进行抢帽子不会那么有效了。抢帽子——这门期望以买价买入成交并在稍有涨幅后立即挂出卖价获利的交易艺术，开始变成白费工夫。以欧元对美元——这个世界上流动性最大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的货币对为例，来看看这种投机有多么的困难。欧元/美元的价差通常为2~3个点差。如果交易者在1:1的回报风险比率（他们期望用10点的风险换取10点的收益）的基础上，进行10个点目标比较保守的抢帽子交易，那他们的实际回报风险比会相当的差。为了获得10点的目标利润，他们实际上需要市场能顺向移动13点（10+3点价差）；另一方面，市场只要逆向超过7点就到风险水平了（10-3点价差）。

更重要的是，多数做市商不喜欢这些抢帽子客户，对于他们的“拨头皮”行为非常反感。所谓拨头皮，在本质上是指这些交易者利用短暂差价进行套汇。这些交易者在多家公司开户来掌握不同做市商的报价情况，甚至可能摸透了EBS（Electronic Broking System，电子经纪系统）系统滚动的银行间报价。由于外汇市场的非集中性，个别零售做市商网络平台报出的汇率可能滞后于当时的市场。客户发现错价后，便钻空子在极短时间一买一卖。旁观者看来，这不过是交易者在采用基本套利形式进行交易；但要是从做市商的角度上考虑，拨头皮的确属于偷窃行为。在一个以价差对冲为基础的市场上，做市商是不会容忍这些客户把它当作赚钱的主要工具来使唤，不得不采用人工询价的方式对这类交易的成交进行确认——即交易员干预程序。

这公平吗？大多数习惯于股票电子交易和期货期权市场买卖挂单方式的零售交易者当然会感觉不公平。假如你还像以前那样计划做200笔的交易，每笔只赚1~5个点，而且要在5~6个小时就能完成，那么外汇市场可能并不适合你，除非对方法进行修改。你需要在电子化交易和外汇交易之间冷静比较一下。前者可以按市场买/卖价来买入/卖出，但要收取手续费；而后者不能按市场买/卖价来买入/卖出，但没有任何费用。得出结论之前，还要提醒你去参考一下经纪商的年度财务情况。尽管情况都有所不同，不过据我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所知，期货电子交易最为活跃的时段里，我的经纪人赚的佣金通常是我个人利润的3倍。再比较这一点的话，外汇市场实际上非常公道的。

杠杆效应和个性交易

如果你做股票保证金交易，标准的杠杆比例是2:1。意思是你需要投入50美元现金或者有价证券（称为保证金）才能买卖市值100美元的股票。根据交易所规则，假如你日交易额达到25 000美元以上的话，你还可以扩大至4:1的比例。这两个情况中，不管你为保证金账户向经纪人贷款用了多大的利率，你总是要为这笔钱支付利息的。在1998—2000年网络泡沫盛行的时代里，华尔街一些主要的网络经纪公司挣到的保证金利息比经纪佣金还要多。实际上，就像拉斯维加斯的赌场为赌客提供免费饮料一样，这些网络经纪商对于开户的客户会免收佣金。

再来看看期权市场，这次杠杆比率增加到10:1。如果你是一个期权买方，那交易成本就限定为期权费，没有利息。在期货市场，杠杆比率达到20:1，也就是说一个交易者只需用5美元就能操作价值100美元的合约。进一步说，短期国债交易员在持仓的时候还能收取到利息。

而外汇交易中的杠杆比例完全是另一种水平。外汇保证金交易中的标准杠杆一般是100:1，这意味着你只需投入合约面值的1%。许多做市商还提供200:1的杠杆，有的甚至将这种信用扩大到400:1。在400:1的比例下，交易者仅用25美分就可以操作价值100美元的合约。是不是有些疯狂？是和否两种答案都有。关于采用多大的比例水平还得取决于个人，必须要看你究竟能承担多大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险才能作出回答。

有的人比较激进，有的人比较保守。在 400:1 的杠杆水平下做交易就像以 150 英里（1 英里 = 1.609 344 千米。——译者注）的时速飙车，飞起来的感觉非常刺激。但是，即使一块很小的鹅卵石、一个微小的转弯或者刹车都可能让你丧命。幸运的是，外汇市场的激烈场景还达不到那种程度。不过，所有资本被市场吞没的交易者同样存在。

但是，带有高杠杆的外汇保证金交易对很多交易者一直保持着特别的吸引力。不光因为交易者可以少量资金操控大规模的头寸（比如在 400:1 的比例下，2 500 美元的保证金可以进行市值 100 万美元的欧元/美元的买卖），还因为外汇市场提供给交易者的 24 小时交易时段，这是其他市场所没有的。

追加保证金

几乎所有参与过金融杠杆交易的人都至少有过一次被追加保证金的经历。追加保证金是当你抵押金减少到最低维持标准以下时，经纪商会要求你追加的行为。听起来似乎很文明，但实际上意味着你在加死码。在接受追加保证金指令后，如果市场继续向不利方向运动，你的资金会被市场黑洞无情地吸走。如果你根本不在乎追加通知，那么你的经纪商会自动给你平仓，损失会非常巨大，这个过程被称为强行平仓。这的确令人痛苦，因为平仓没有取决于交易者自己的意愿而是由经纪商执行。追加保证金经常让交易者赶在行情到达顶点或底部时退出，而不给他们任何恢复元气的机会。

但这还不是追加保证金最坏的方面。以交易所作为场所的市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只在开市时间营业，交易者时刻处于价格可能跳空开盘形成的潜在危险当中。事实上，很少有交易者能意识到这个问题，他们所面临的风险要远比把资金放在账户中要大得多。特别是期货市场，价格变动幅度由交易所规则限定，糟糕的气候环境和地缘政治动荡都会导致连续几天的涨停或者跌停。许多投机者不但因此损失了交易账户的资金，而且又因为向经纪人追缴保证金后变得倾家荡产。

这一点外汇市场是不同的。由于市场全天 24 小时交易，做市商们总能根据流动性为交易者担保，确保他们的损失不会超过账户投入资金。可以确定的是，保证金的追加是自动进行的——不需要账户管理员进行慎重考虑，甚至也没有什么通知可以让交易者了解追加的详情。一旦账户资金低于维持保证金水平，做市商风险管理软件就会无情地一次性将所有头寸结束填补空缺。不过这样做的好处是交易者从此可以安心，因为他们知道自己的风险已被严格控制住了。

外汇市场的这种独特性让一些交易者喜欢上了做市商提供的高杠杆。对于他们来说，高比例的杠杆水平和自动保证金追加功能使得外汇交易着实变成了一个买卖类固醇的期权市场。设想一下，如果你是一个拥有 10 000 美元投机资本的散户交易者，你不用把所有的 10 000 美元都投入到交易账户中，而只需存入 1 000 美元的初始保证金，其余 9 000 美元放在银行账户里。通过 400∶1 的杠杆，你就可以用 1 000 美元的保证金进行 400 000 单位货币的交易了。不过话又说过来了，这种情况下，逆向波动 1 个点就可能会触发追加保证金，所以应改用最大 20 万货币单位或者 2 手标准合约。这样每手合约占 250 美元的保证金，整个头寸有 500 美元的维持保证金。

1 000 美元初始保证金
－500 美元维持保证金（250 美元/手 ×2 手 ＝500 美元）
＝500 美元/2 手合约 ＝250 美元或者 25 点的风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换句话说，你已经建立了一个类似看涨期权的头寸。也就是你的风险被控制在投入资本之内，而收益却可以无限增大。实际上风险可能要更小，因为推算平仓后的资产等于账户里剩余的500美元减去可能发生的损失。甚至要比真正的期权交易更好些，因为持仓没有固定期限，且delta值等于1，这意味着只要账面保持获利状态，你就还能呆在市场里一个点一个点的挣钱。

如此看来，尽管杠杆的危险性是很明显的，但要是把它当作特殊的策略合理安排到你的投机资本中去，对于那些喜欢最大化交易的激进客户来说再合适不过了。我们再回到最初的例子中，如果欧元/美元朝交易者判断正确的方向移动了200点，他将有4 000美元的利润（2手标准合约盈利200点，每点等值于20美元），而风险不过为500美元。不幸的是，多数新手不是这样来进行交易。他们会把所有的资金投入到账户中去，并尽可能使用最高的杠杆比例，并且方向走反时不设任何止损指令，导致未结头寸在账户资金最后剩下不到四分之一时被可怜地清算。

高杠杆也存在另一个问题——交易者发挥的空间过小。杠杆越高，失误时所剩的保证金越少。还是刚才的例子，即使交易者只用了投机资本中的一小部分，在被追缴保证金清算前最多也只能损失25点。如果某段时期欧元/美元汇率平均日波动超过了100点，那么你很容易在本来能够获利之前因止损而出局。因此，很多成功的交易者都采取与之相反的方法操作。利用小型或者微型合约的优势，在低杠杆水平下而不是用大头寸博取大波动进行交易，既可以避免频繁止损，也能得到与市价接近的混合成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解利差交易

无论杠杆怎么使用，它在货币交易的各个环节都是处于关键地位。市场中最常见的利差交易策略就是以杠杆为蓝本建立的。外汇交易中每种货币都有一个利率，这些利率是由各自国家的中央银行制订的。在这个工业化的世界里，利率间的差异非常大（见图1.3）。比如，2005 年相差最大的就是澳大利亚和日本两国的利率。澳大利亚在经济上对中国金属和商品有很大需求，在新世纪开始阶段成长强劲，失业率一直维持低位，房地产市场也非常活跃。为了抑制经济过热，澳大利亚储备银行一直在稳步提升利率，2005 年已达到 5.5%。与此同时，日本在经历了 10 年的通货紧缩之后，央行一直采用维持利率为零的货币政策来刺激经济。两国的利率相差了 5.5 个百分点，这样就为利差交易提供了前提。利差交易也是那些操作数十亿美元的对冲基金所推崇的策略。

CENTRAL BANK RATES

NZD	6.75%	AUD	5.50%
GBP	4.50%	USD	3.75%
CAD	2.75%	EUR	2.00%
CHF	0.75%	JPY	0.00%

图 1.3 中央银行利率

资料来源：DailyFX（www.dailyfx.com）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利差交易的原理非常简单。交易商追逐高利率货币，摈弃低利率货币。以澳大利亚元兑日圆的交易为例，持有澳大利亚元多头的交易商会获得年利率 5.5% 的利息收入，而不需要对空头日圆付利息，因为日圆利率为零。交易的净利差达 5.5%。如果持有一年后，即使澳大利亚元兑日圆汇率没有任何变动，那么交易商仍然可以获得 5.5% 的利润。

但是，5.5% 的年收益率对源自杠杆的利差交易来说好像太小了。在使用杠杆的情况下，同样的交易者在汇率保持不变时，每年将会赚到 55%。如果普通实盘交易可以使资金增长到 5% 以上的话，那么 10:1 的杠杆可以使保证金交易回报跃至 3 位数。

利差交易能动态地解释对冲基金在背后是如何赚取到巨额利润的，这个交易通常占的比重为全部资产的 2% 或净利润的 20%。尽管策略的基本原理非常简单，但人们仍然在惊讶为什么这些全球大亨会有如此高的回报。不管什么原因，主要问题是为什么利差交易对技术分析人士这么重要。对于那些只想白天进行交易，下午 5:00 之前了结所有仓位的交易者来说，利差交易没有任何用处。而对于长线交易者而言，忽略利差交易的后果是很严重的。如果放空高息货币，那么今后每天他们的账户都会付出一些利息。也就是说，在利差交易上做空，那么就要有利息损失。在利差很大的货币对当中，这种成本在每天都会急剧增加。例如，2005 年夏季，英镑/日圆利差 475 个基点，持有英镑空头的交易者每天都要损失 2.5 点（大约 25 美元）。这也许听起来并不多，但要注意 100:1 这个杠杆，交易者只需用 1 000 美元就可以交易 100 000 单位的英镑/日圆。仅过了 10 天，保证金的 1/4（250 美元）就被利差交易吞噬了。设想一下该交易持续了 100 天后，这位交易者就要付出 2 500 美元的利息，整整是最低维持保证金的 2.5 倍。现在也许你知道为什么大多技术派需要了解利差交易了。外汇市场有句格言：不了解利差交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就要付出代价。

很多技术派人士对交易利差不太感兴趣，有的站在利差对立方同样也可以获利丰厚。利率差别最大的货币对，汇率的波动也是最大的。这对喜欢做高波动市场的交易者来说是个绝好的机会。运用我将要展示给你的工具和技术，你将会更好地把握进场时机，并能捕捉到因众多投机者离场而产生的大波段。不过，对逆向利差交易者来说，绝不能忘记关键的一点：要么正确，要么出局。

最后还有一处需要引起注意的问题：做市商支付给客户利息时是很谨慎的，然而向客户收取利息时却很干脆。所以，在开户之前，一定要问清这家公司有关的条款。一些做市商说得非常直接，只要账户中有资金就支付利息，甚至按小时以复利计算；而有些做市商会要求你的保证金比例超过 2% 以上时才会支付较高的利息；还有些不甚诚实的做市商不但不支付任何利息，扣除利息时却十分积极；更有一些糟糕的做市商，支付利息时少得可怜，而扣除的利息竟超过了正常的 300%。下边用数字解释一下。如果英镑/日圆实际应扣除的利息为每天 2.5 个百分点或 25 美元，那么上边提到的那家公司就会按每天 7.5 个百分点或 75 美元来收取。这样，本来是外汇市场服务中很普通的一个项目，在暗地里竟成了那些公司的暴利中心。

那么他们是怎么得逞的呢？由于无知，很多交易者对于货币利率的动态性是利差交易的基础这一点不够注意。这些刚刚踏入市场的投机者在为自己的账户成果庆贺的同时，却没想到已经被人拔了羊毛。

优秀的技术交易员懂得基本分析

你能只靠图表进行外汇交易吗？当然可以。但那样做就像只用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一只手臂在战斗。外汇市场是一个消息驱动的市场，懂得一些基本分析对你成功交易是很有帮助的。你会惊奇地发现，技术分析的书籍里一般都很赞成基本面数据的价值性，对市场当前基本面有一个清晰的认识可以大大帮助交易者对技术图表的理解。正如一名胃肠病医生要想对上消化道检查结果进行分析的话，需要先了解你最近吃的什么，他（她）才能正确找出病因。同样，一个技术分析人士如果知道和理解经济新闻对市场有何冲击，那么他（她）对价格形态的判断将会更为准确。然而，由于市场时常对基本面消息所示含义作出了相反的反应，加之分析繁琐还具有矛盾性，使得很多技术人士抛弃基本分析。的确如此，每天大量充斥的各种消息令市场呈现上下摆动，不利于短线交易。但是，主要经济新闻对于理解跟踪市场来说非常重要，理解其详细内容将帮助你做好决策。如果基本面同时也对你持有的技术仓位有利，那么你的交易心态将会更加放松。

在大量的外汇投机者中，布鲁斯·柯凡纳（Bruce Kovner）是其中最有经验的一位。因为他操作得非常好，很多交易者都把自己的退休基金交给他来管理。杰克·施瓦格（Jack D. Schwager）在最早写的《市场奇才》（纽约金融学会，1989；哈珀·柯林斯出版公司，1993）一书中对柯凡纳的评价颇高。当施瓦格问他基本分析和技术分析哪个更重要些时，柯凡纳回答说："这就像在问一个医生给病人看病时，是用诊断学理论还是用监测仪器一样，当然两者都需要。"

纯技术派交易者从来不受新闻的干扰，他们只关注价格的变化，决策过程非常单一。实际上，价格并不是凭空产生的。当市场基调发生改变时，那些忽视基本面新闻的交易者将无法随之调整乃至获利。正如我们事后看到的，技术指标在一个市场环境中表现很好，但在另一个环境中却严重失效。成功与失败的关键区别，就在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于能否察觉出主宰当时市场的是哪一方并学会跟随。真正伟大的技术派交易员对那些新闻的背景一直保持警觉，并知道怎样使用技术工具与之配合。

看到每天各家政府机构公布的大小经济数据一起罗列在屏幕上，我们就不难领会为什么一些交易者会因此而感到烦恼了。不过，理解外汇市场上的基本面数据十分简单，并不需要多么高深的宏观经济学理论。实际上，足以震动市场的基本面有四大部分：

1. 经济发展。
2. 利率。
3. 贸易收支。
4. 政治稳定性。

经济发展

不断增长的国内生产总值（GDP）可以涵盖很多原来统计疏漏的经济数据。经济活跃的强度是外汇市场最为关注的方面。正如一个公司的收入指标一样，一国的国内生产总值用来衡量其经济的健康程度。如果 GDP 在非通货膨胀环境下仍保持快速增长，那么对于投资者的意义就更大了。他们可以因此而积极买入该国货币，市场汇率同时也要大幅上涨。

利　率

这是直接关系到利差交易者利益的一个方面。通常，当经济增长过快，该国的中央银行将开始提高利率，防止经济活动的过度投机引起的失衡和通货膨胀。当预期升息时，货币将会因利差交易者热衷买入而得到提升。但例外的是，如果央行升息的措施

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的不是经济过热引起的政策反应，而是为了减轻已经失控的通货膨胀，就表明该国的货币供应十分泛滥，市场也会因此对该国货币表示担忧。当对未来货币继续贬值的恐慌超过货币高收益率带来的回报时，利率提高与否将无人问津。这个现象可以用下段的例子来很好地理解。

假如邻居向你借 1 000 美元，承诺一个月后归还并额外付给你 10% 的利息。你知道这个 20 周岁的男人一向诚实可信，你还知道他在过去 10 年间经商很成功。那么，你可以冒着风险借给他期限达一个月的钱吗？你很可能会答应。现在再来假设你在路边遇到一个陌生人，这个男子头发很乱，指甲很脏，更不幸的是，他的胳膊上还留有注射海洛因的疤痕。他向你借 100 美元并保证只借一天，利息是 100 美元。你会把钱借给这个家伙吗？你可能会施舍他一些美元。但如果你的决定出于完全的商业性理由，我想答案会是不。因为他较低的信用超过了潜在回报，虽然他所许诺的利率是你邻居的 100 倍。

同样道理，如果实际情况是通货膨胀的严重程度大大超过了经济增长，那么高利率货币也保证不了未来会增值。

贸易收支

两国之间货物和服务的流动对汇率波动影响很大。道理很简单。假设两个国家，A 国向 B 国净出售 1 000 亿美元的产品。为了支付这些货物和服务，B 国居民不得不卖出本国货币而买入 A 国货币。因此，A 国的货币将会随着本国贸易盈余而升值，而 B 国的货币将会随着本国贸易赤字而贬值。

上述所举的例子当然比较简单，现实世界中的贸易收支却是个十分复杂的课题。本田公司在俄亥俄州马丁斯维尔市的工厂实际上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也对日本本土进行汽车出口，但因为美国拥有充当储备货币的美元，所以通过直接发行货币支付就可以弥补贸易赤字。尽管如此，这个模型是理解货币估价的关键之处，它可以帮助交易者及时领悟为什么贸易严重赤字会导致汇率下滑。

政治稳定性

如果你对政治很感兴趣，那么外汇市场恰好就是你的首选。不像股票市场那样，无论美国总统来自红州（代表共和党州）还是蓝州（代表民主党的各州），对你的投资组合是否保持盈利都毫无关系。然而，政治给外汇市场带来的冲击却是十分巨大的。换句话说，我们所买卖的是国家的命运，而不是公司，政治和经济同样能影响市场。即使你所从事的和政治范畴无关，但明确一点很重要，那就是外汇市场讨厌不稳定的政治局势，因为那样它就不能理性地对未来经济成长作出调整反应。因此，我们常常可以看到，国家经济实力很强，却由于一次政治剧变的打击使本国货币汇率下跌，特别是卷入到政界腐败一类的事件中时。一个典型的例子发生在 2005 年夏季，加拿大元兑美元汇率当时正经历一场疲弱走势，当时高企的油价也无法为加拿大元提供支撑。是什么原因造成的呢？市场所担心的正是保罗·马丁（Paul Martin）领导的自由党执政的政府，由于他卷入了一场丑闻而令政局不稳。当后来保罗·马丁从不信任提议中（一票之差，难以想象）得以幸免的时候，加拿大元才得以反弹。

对于以技术为主的交易者，随时会关注这四个简单的基本面要点，全新的眼光对成功交易十分有益。事实上，类似背离的主要技术工具同样可以应用在基本分析上。2004 年，正当美元兑欧元汇率长期横盘低谷的时候，美国公布的一连串经济数据却显得意外积极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正面。一些嗅觉灵敏的技术交易者注意到了这个现象，并在技术分析系统发出欧元汇率开始走疲的信号后马上卖出，整个过程显得信心十足，这个仓位跟随美元转势一直留到2005年。

模拟训练

目前，零售外汇做市商普遍都为客户提供模拟账户，允许交易者在接触实际资金风险之前先在交易平台上体验感受。然而，这种很有帮助的做法并未受到太多重视。模拟账户与真实账户的交易平台相同，做市商为客户提供5 000～100 000美元虚拟货币供模拟交易的需要。有些账户有试用期限，如30天后过期，而有些则是永久的。

一个好的平台应该具有高速准确的报价与成交保证，而不在于它有多么漂亮华丽的蜡烛图和指标图标。如果做市商提供的数据质量达不到标准的话，那么即使技术图表和交易策略评测功能再全面，对交易者来说也是无用的。通过模拟交易，交易者同时也了解到了不同做市商提供的点差区别。做市商能够一直保持点差固定吗？波动大时是否会拉大点差？举个例子，A做市商提供的欧元兑美元的点差是2个点，而B做市商是3个点。但当重大新闻发布时，如非农就业报告的出炉，A做市商可能会把点差拉大到20个点，这意味着汇率必须至少移动20点才能到达交易者的成本；而B做市商却无论什么时候都一直维持在3个点不变。那么哪家更好呢？你的选择完全取决于你的交易风格。不管怎样，如果你是个短线炒手，点差较宽对你的盈利总是很不利的。

比较平台的另一个关键之处，就是确认模拟账户的合约类型。一些做市商只允许客户操作小型（1万单位货币）和标准（10万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单位货币）类的合约，还要求每个交易额度要单独注册账户。与之形成对比的是，其他做市商允许客户在同一个平台交易从 1 单位（是的，你确实可以在有些平台上买卖 1 单位的货币！如果是欧元兑美元的话，那么 1000 点对你来说就是 1 美分）至 1000 万单位的货币合约。中东一些地方的经纪商允许客户以每 1 000 单位货币进行递增。再来说明一下小额单位交易的意义。如果你的头寸是由众多小单构成的话，那么仍然会渐渐积少成多，而且不同方向的单子可以使你资金运用更为灵活。但是，这对于单边进出的交易者来说就远不重要了。

另外还有一个地方需要预先确认清楚，就是关于做市商收取和支付的隔夜利息。每个做市商都要求客户支付给公司利息，但有些却不支付给客户利息，或者规定在保证金账户净值达到开仓合约价值的 2% 及以上时支付。还有的干脆不把支付客户利息列在条款当中。更糟的是，一些做市商收取的利息竟高达市场实际利率标准的 3 倍，而支付的却低于市场利率。与以上相反的是，其余的做市商会每过一个小时便自动计算支付利息，也没有最低保证金的要求。一个松散的市场其规则也是松散的。在操作真实资金之前，交易者通过模拟交易会遇到这些看似离奇有趣的事情。那么这些关于利息支付的不同规定究竟有多重要呢？如果交易者只操作短线，并且在每天东部时间下午 5:00 平掉所有仓位的话，利息对他毫无意义。但是，假如利差交易在交易者的策略中占有很大比重，或者是做长线的话，那么做市商的利息条款就需要仔细读一读了。

另外，平台中还有一处交易者容易忽视的地方，那就是看似普通的交易报告功能。可以理解，报告系统并不是外汇投机者首要关心的问题——但事实证明它的确很重要。假如一个活跃交易者每天操作 10 次，那么一年中他的开仓数目会达到 2 500 次。一些平台的报告在这方面的处理十分全面，它将每笔交易和利息收支详细列在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面，还通过易于理解的形式将一年的整体头寸汇总，简直不用额外的工作就可以直接交给注册会计师或者国内税务署（Internal Revenue Service，IRS）去审计。而有些平台提供的报告却非常混乱，交易者不得不花费数小时去理顺，才能使自己的交易与一般公认会计原则（GAAP）相符。此外，模拟平台上的报告测试功能可以确认账户资产负债状况（见表 1.2 至表 1.4）。值得注意的是，有的平台将所有账户关键要素都列了出来，包括已平仓的交易、未成交的指令、持仓头寸以及合计状况等（见表 1.5）。

表 1.2　平仓交易列表

Ticket #	Currency	Volume	Date	Sold	Bought	Gross P/L
02362313	GBP/CHF	300K	1/8/04 3:13 PM 1/19/04 11:07 AM	 2.260 0	2.248 3 	 2 769.12
02366530	AUD/CAD	300K	1/13/04 9:41 AM 1/19/04 12:14 PM	 0.979 7	0.993 5 	 -3 182.78
02367875	AUD/NZD	300K	1/14/04 10:51 AM 2/2/04 6:35 AM	 1.130 0	1.139 5 	 -1 913.35
02370237	USD/CHF	200K	1/20/04 8:43 AM 1/23/04 2:32 AM	1.255 0 	 1.230 0	 4 065.04
02370388	USD/CHF	200K	1/20/04 8:43 AM 1/26/04 1:43 PM	1.255 0 	 1.255 0	 0.00

资料来源：Forex Capital Market（FXCM）

表 1.3　未成交指令列表

Order #	Type	Ticket	Currency	Volume	Date	B/S
09472459	S	04477094	EUR/GBP	100K	7/13/05 6:09 PM	S
09493837	S	04487134	USD/CAD	100K	7/18/05 6:27 PM	B
09493839	S	04487149	USD/CAD	100K	7/18/05 6:27 PM	B
09498497	LE	04489229	USD/CAD	100K	7/19/05 10:05 AM	B
09508811	S	04493888	EUR/GBP	100K	7/20/05 6:51 PM	S
09517404	LE S	04497858	GBP/USD	100K	7/21/05 4:48 PM 7/21/05 4:48 PM	S B

资料来源：Forex Capital Market（FXCM）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1.4　持仓敞口/持仓盈亏列表

Ticket #	Currency	Volume	Date	Sotd	Bought	Floating P/L	Comm
04477094	EUR/GBP	100K	7/13/05 6:09 PM 7/23/05 2:39 PM	0.6938	0.6853	1 477.26	0.00
04487134	USD/CAD	100K	7/18/05 6:24 PM 7/23/05 2:39 PM	1.2177	1.2190	-106.64	0.00
04487149	USD/CAD	100K	7/19/05 8:52 AM 7/23/05 2:39 PM	1.2220	1.2190	246.10	0.00
04493888	ERU/GBP	100K	7/20/05 6:51 PM 7/23/05 2:39 PM	0.6938	0.6988	-868.98	0.00
Total:						747.74	0.00
Posted at statement period of time:							0.00

资料来源：Forex Capital Market（FXCM）

表 1.5　账户汇总

	Beginnig Balance	0.00
Comm	Trading Commission	0.00
Intr	Interest Fee	8 642.42
PnL	Profit/Loss of Trade	-37 036.95
Depos	Deposit	515 174.66
Withd	Withdrawal	-408 977.37
Option	Options Payout	0.00
Comm	Options Commission	0.00
WithdFee	Withdrawal Fee	0.00
MngFee	Management Fee	0.00
PerfFee	Performance Fee	0.00
	Ending Balance	77 802.76
	Floating P/L	747.74
	Equity	78 550.50
	Necessary Margin	8 000.00
	Usable Margin	70 550.50

资料来源：Forex Capital Market（FXCM）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些平台还提供成交清单列表。这个平台虽然仅仅显示了交易历史，但是交易者核对起来却比较方便（见表1.6）。

不过不管怎样，真实账户平台在关键时刻能否运行正常，在模拟交易里是体现不出来的。模拟交易平台的专用服务器通常不会遇到什么问题和故障，但真实交易平台的服务器运行却要时刻承受着大量交易的负荷。

表1.6　交易历史记录

Click on an arrow or the title link to sort the columns of the table.

DATE	TICKET	TICKET LINK	TYPE	PAIR	UNITS	PRICE	AMOUNT	Account Belance
Fri Jan 14 14:47:06 2005	36930761		AddFunds	USD		0	500.0000	500.00
Fri Jan 14 16:00:00 2005	36948410		Interest	USD		0	0.0264	500.03
Sat Jan 15 16:00:00 2005	36964941		Interest	USD		0	0.0274	500.05
Sun Jan 16 16:00:00 2005	36981636		Interest	USD		0	0.0274	500.08
Sun Jan 16 22:02:36 2005	36993754		SellMarket	USD/JPY	300	102.08	299.9119	500.08
Mon Jan 17 01:16:34 2005	37000095	36993754	ClosePositionS	USD/JPY	300	102.14	299.9119	499.90
Mon Jan 17 01:35:22 2005	37000379		SellMarket	EUR/USD	200	1.31130	262.2600	499.90
Mon Jan 17 03:11:50 2005	37013300		SellEntry	EUR/USD	300	1.31600	0.0000	499.90
Mon Jan 17 05:04:34 2005	37033432		BuyEntry	EUR/USD	100	1.30700	0.0000	499.90
Mon Jan 17 10:35:22 2005	37062036	37033432	CloseOrder	EUR/USD	100	1.30700	0.0000	499.90
Mon Jan 17 10:35:51 2005	37062054	37000379	BuyMarket	EUR/USD	100	1.30810	130.8100	500.22
Mon Jan 17 10:36:25 2005	37062120	37000379	ClosePositionS	EUR/USD	100	1.30820	130.8050	500.53
Mon Jan 17 10:36:40 2005	37062129	37013300	CloseOrder	EUR/USD	300	1.31600	0.0000	500.53
Mon Jan 17 16:00:00 2005	37086750		Interest	USD		1.31600	0.0273	500.56
Tue Jan 18 04:34:34 2005	37156691		BuyMarket	GBP/USD	100	1.86260	186.2700	500.56
Tue Jan 18 04:35:13 2005	37156967	37156691	ChangeTrade	GBP/USD	100	1.86260	0.0000	500.56
Tue Jan 18 04:37:47 2005	37158033	37156691	CloseTradeB	GBP/USD	100	1.86350	186.3800	500.65
Tue Jan 18 10:12:57 2005	37244403		BuyMarket	EUR/USD	100	1.30163	130.1530	500.65
Tue Jan 18 11:25:33 2005	37250815	37244403	ClosePositionB	EUR/USD	100	1.30290	130.3150	500.78
Tue Jan 18 16:00:00 2005	37291047		Interest	USD		1.30290	0.0274	500.80

资料来源：Oanda

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常，首次进行模拟交易可以解决以下10个问题：

1. 做市商提供的报价活跃性如何？跳价的频率很快？还是非常沉寂，每次只动3~5个点？

2. 买卖报价差有多大？

3. 价差是固定的还是随时会被做市商拉大？

4. 交易平台提供的图表和新闻容量如何？形式是内嵌还是插件？

5. 平台提供历史评测功能吗？

6. 平台是否支持自动交易策略？

7. 平台是否支持无线交易？稳定性如何？保证指令正常执行的故障自动预防装置是什么样子的？做市商交易平台是否接受电话下单？还是只能通过计算机来执行交易？

8. 做市商关于利息方面的条款是怎样的？

9. 交易结算单是什么样的？

10. 交易平台需要额外下载软件还是以Java方式在浏览器上启动进行？

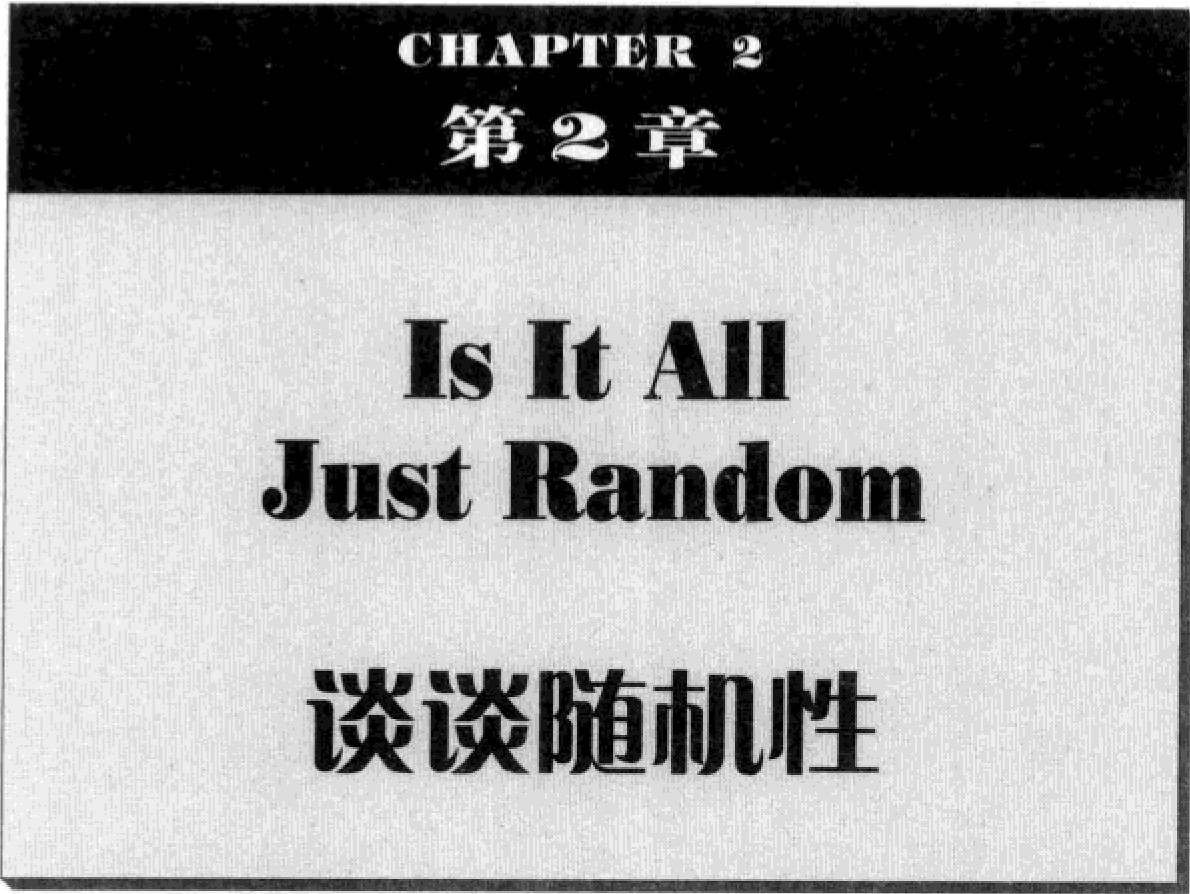
最后再提一下，模拟交易不仅仅对交易者初涉外汇市场意义重大，甚至在进行真实交易之后仍然是个不可或缺的工具。老练的交易者，如同科学家一样，一直在坚持不断地探索和研究技术，即使在他已经掌握之后。有造诣的科学家会对非传统的经验进行自我挑战。同样，一个优秀进取的交易者虽然在真实账户中有已经设计好的方案，但他仍会在模拟交易训练中继续追寻交易的真谛。在交易中，有一个事实无可争辩：虽然模拟训练中的成功并不能代表真实交易一定会盈利，但在模拟训练中失败的策略应用到真实交易中却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

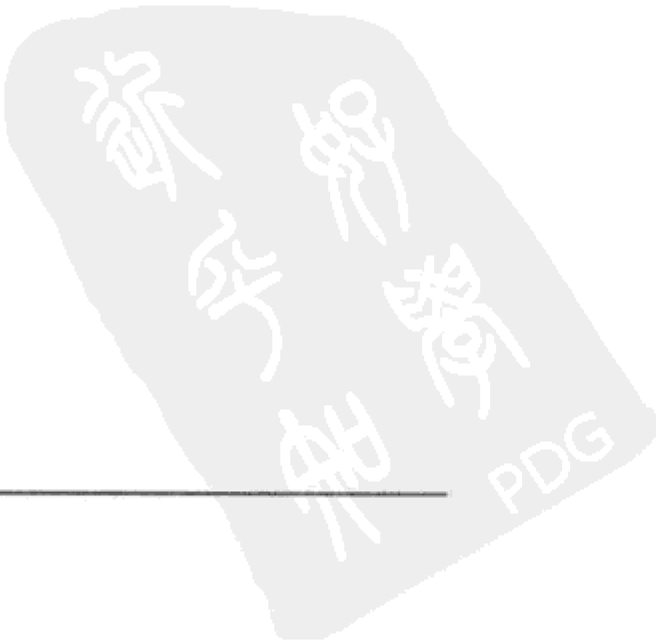
会带来同样的亏损。外汇交易最大的亮点之一就是其自由开放的实验平台——为什么不去试试?



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



CHAPTER 2
第2章
Is It All Just Random
谈谈随机性



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多学术人士认为，技术分析纯粹是在浪费时间。他们声称市场价格是绝对随机变化的，走势形态和技术指标这些预测手段如同通过检查动物内脏来占卜人生。随机派最常用的一招，就是用EXCEL电子表格的随机函数生成数字序列并制成图表。不可否认，许多技术派交易者面对这些带有漂亮形态的图表时，如果被告知是随机模拟出来的，他们的信心将大受打击。那么，技术分析真的没用吗？是骗人的？我们费尽心机去研究它的各种规则完全是在做无用功吗？当然不是。

价格形态的随机性只是体现了市场所有人士的行为。也就是说，通过形态的预测总体来讲较为准确，但是在个别细节上却往往照顾不周。接下来让我们做一个游戏。你的任务是观察一个富有的住在上东城的商人（趣味化起见，我们假设他总是身穿一件细条纹西服、系着圆点领带，被人称为 X 先生），他的高级公寓位于派克大街，每天上班需要经过 20 个街区才能到达著名的大都会人寿大厦，他的高层办公室就在这里。我们规定，如果你能正确说出 X 先生何时将会出现在公寓门口，你将赢得 1 000 美元；不过错了的话，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你将输掉 1 000 美元。假设你的答案可选范围只是上午或者下午，那么你该如何考虑你的胜算？假如这个时间单位是小时你该如何考虑呢？再缩小到分钟呢？秒呢？毫秒呢？毫无疑问，要求越是细微，你猜对的可能性就越小，或者你就越可能输钱。再考虑考虑，我们稍后再回过头讨论这个重要的问题。现在考虑这个问题：仅仅由于你在秒或者毫秒上不能持续地猜出 X 先生在门口出现的时间，就认为他的活动是不确定的吗？当然不。

事实上，X 先生的行动是可以高度预测的。如果你观察他足够长时间，你就会发现他在周五很少会外出而宁愿待在家里。到了圣诞节周假，他从不上班，而是完全离开城区。赶上一个阳光明媚的早晨的话，上班前他还会在阳台上逗留片刻，享受一下花香再出门。总之，你所掌握的这些信息都来自于你的观察——投机也是如此。多多观察，你就能得到更为丰富的信息。那么你真的愿意拿出积蓄去赌这个 X 先生的所作所为吗？聪明人都不会选择——因为如同所有人类和其他生命一样，X 先生的诸多行动都处在一种混沌的环境当中。比如，圣诞节周假里，他可能会因为一笔数十亿美元的大买卖而脱不开身，每天都要跑到办公室加班。有时他也可能因为流感而连续几天卧床不起。邻居家的小狗某天还可能会突然跳到电梯门口拦住了他，X 先生不得不改走楼梯，这也会使他出现在门口的时间比往常耽搁了 15 分钟。

一个未受过训练的新手不适应 X 先生的习惯，很可能在输掉几千美元后放弃了这个游戏。这些玩家把他行为不断的变化归结于随机性，抱怨 X 先生究竟在做什么是完全不可提前预测的。但是，经验丰富的观察者却认为这些偏离符合正常混沌水平。老练的玩家在对 X 先生的起居判断上很有把握，他们认定 X 先生将会在上午 8:00之前出现在门口。专家最终赢得了 1 000 美元赌金。

价格数据也表现出了类似的动态性。与那些象牙塔里的学者不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同，老牌的交易者日复一日地观察价格走向，他们意识到价格行为中最引人注目的并不是令人头疼的随机变化，而恰恰是简单的可重复性。在各种不同时间单位下，价格形态不断地反复出现。而每次重复的区别就是波动幅度的差异，这有时就会导致交易不能成功。有些时候突破可以持续 100 点，而有时却只有 10 个点。正如 X 先生有时可以连续 100 天按时去办公室，但有时其他的事会让日程表临时发生变更，导致以往的模式产生了一点偏差。

通过技术分析研读图表，可以为交易者提供一定准确度的预判，但不能保证每一笔交易的分析都是正确的。不过，提供的预判准确度越高，交易者所占的优势就越大，也就越能接近成功。总之，市场不是靠一些优雅的数学模型就能机械客观地描绘出来，它们是由成千上万的交易者构成的有机体，同样呼吸着生命的气息。

我经常在研讨会上提出这样一个问题：我们在外汇市场中买卖的是何物？我收到过很多答案，但几乎没有一个是正确的。我们在外汇市场和其他所有市场中交易的都是同一种东西——情绪。情绪由基本因素刻画产生，并通过技术分析在图表里表达出来，在消息面变化的驱动下，人们的贪婪和恐惧不断往复并简单地表现为价格形态。它们不是 Excel 表格生成出的随机数组，尽管可能看起来很像。随机函数的确能模拟出价格形态，但并不能证明真实的价格形态本身就是随机的，这一点是纯随机人士所无法解释通的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 3
第3章

The Secret to Trading

交易秘密

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下介绍的是所有交易的秘密。

准备好了吗？

或者形成趋势，或者形成区间，这就是价格波动的全部形式。看起来简单，但实际上一点都不容易。价格的两种不同的波动特点分别需要完全相反的思维方式和资金管理方法。知道每种方法适用于什么时候是交易的难点所在。幸运的是，外汇市场是唯一两种方法都适用的市场，它给趋势交易者和区间交易者都提供了获利的机会。由于趋势似乎是更流行的话题，那么让我们先来研究它。

什么是趋势？趋势最简单的定义：低点不断抬高形成上升趋势，高点不断降低形成下降趋势。有些交易者把趋势定义为价格能使20日移动平均线保持在一个上升或者下降的斜率水平上。也有人通过绘制趋势线或趋势通道加以辅助。本人也有自己的定义，包括布林带，在本书的后半部分我会详细地介绍。但不论怎么描述趋势，趋势交易的目标都是一致的：尽早识别趋势并进场跟踪，直到趋势结束时退出。趋势交易者的基本理念是“要么正确，要么就出场”。支配他们操作的理论就是“用昨天所发生的来决定今天的行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为”。暗含的意思是，所有趋势交易者都假设价格会沿着当前的方向继续发展。否则，这笔交易就没有什么意义。因此，典型的趋势交易者设置的止损很紧，而且不断进行探试，以便确立合适的入场时机。

本质上说，趋势交易失败的次数要远大于成功的次数，它需要严格的风险控制能力才能保证盈利。根据以往经验，趋势交易者每次交易的风险不应该超过总资本的1.5% ~2.5%。在10000 美元的账户中，交易 100000 货币单位的标准合约，意味着止损点要设置得较窄，在距离入场水平的 15 ~25 点附近。很明显，应用这个方法的时候，交易者必须对市场流动性充满信心。当然，货币市场不是世界上唯一的流动性最强的市场，但却是最易变现的市场。由于每周 5 天每天 24 小时外汇市场都在进行交易，这样就减少了交易所市场产生的那种跳空缺口风险。当然，外汇市场偶尔也会跳空，但不像股票和债券市场那么频繁，所以价格滑移几乎不成什么问题。

假如趋势交易者的判断正确，他的单子就能带来丰厚利润。这种互动性在高杠杆高收益的外汇交易中体现得尤为明显。很难看到外汇交易者在短线操作中能抓住强势使资产翻倍。来看以下这种情况，交易者的账户里最初有 10000 美元，他严格设定一个 20 点的止损，把亏损限定在总资本的 2% 以内。在某段时间里他可能认赔出场 5 次、6 次甚至 10 次。不过从 2005 年 1 月到 7 月中，欧元/美元汇率跌了 1600 点。如果他能最终捕获到这种单边行情的话，那么他的合约将会产生 16000 美元的利润，很容易使账户在几个月中翻至 200%。

当然，很少有交易者能自觉地去执行连续止损。对于大多数经历了一连串不利交易后已经丧失信心的交易者来说，他们往往反而变得顽固起来，甚至与市场方向作对，经常不设止损或者把以前的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损撤掉。这时外汇杠杆会变得最为危险。这种快速获利的过程也会变为产生巨亏的过程。结果造成许多违反原则的交易者追缴保证金，并且一两次的失误就使账户重创。

因为高杠杆不允许有太多失误的空间，所以交易者根据一定原则进行趋势交易非常困难。设置较紧的止损将会导致 10～20 次的连续出场，此时交易者可能就没有足够的动力去找到成功的方向。

鉴于此，许多交易者宁愿使用区间反弹策略。典型的区间交易过程是先将通道拆分，在汇率到达通道顶部时卖出，到达通道底部时买入。这是一个不错的获利策略，虽然是根据趋势即将反转来预测的，但实质上它仍然是一个以趋势为主的思路（趋势反转是什么？不还是指趋势要变成另一种形式嘛）。

真正的区间交易者不太在意方向。他们假设无论当前汇率如何运动，最后它很可能要回到起点。区间交易者坚持价格转向的这个概念。事实上，区间交易者打赌价格很可能会反反复复地围绕在同一水平上，他们的目标是利用这些价格摆动来获利。

显然，区间交易就需要一套完全不同的资金管理技巧。区间交易者不是寻找正确的入场点，而往往宁愿开始时便是错误的，以便继续建仓。例如，假设欧元/美元处于上升趋势，市价为1.3000（见图 3.1）。区间交易者就可能决定在每上升 100 点时做空，每下降 100 点时做多。他假设汇率会回到最初的 1.3000 水平上。如果欧元/美元真的涨到了 1.3500，然后跌回到 1.3000，那么区间交易者就能获得可观的收益，尤其是当汇率从 1.3500 上方回落至 1.3000时。

不过，从这个例子中我们可以看出，区间交易策略必须要有大量的资金来实施。在操作中，使用高杠杆造成的后果也将很严重。交易者常常遇到在波动很深的市场里持有亏损头寸的情况，如果交易者不够小心的话，即使最终市场形势逆转向好，但仍难免会赶在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

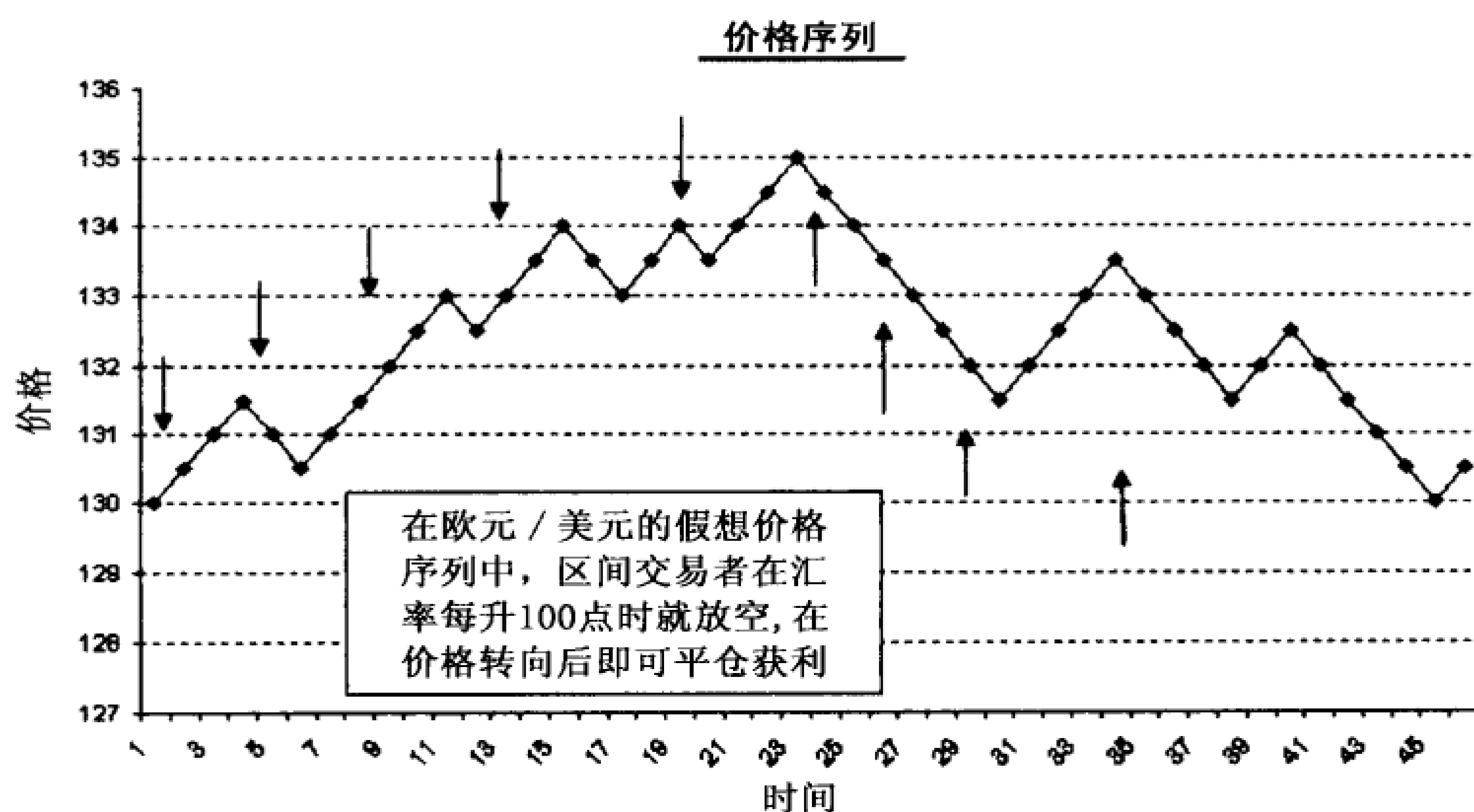


图 3.1 假想区间交易示例

最终解套前触发追加保证金。

幸运的是，外汇市场为这类交易提供了一个弹性的解决方案。大多数零售交易者选择 10 000 货币单位为一手的小型合约而不是 100 000 单位为一手的合约。例如，欧元/美元的交易中，一手 10 000单位的合约中每个点变动相当于 1 美元而不是 10 美元；同样，交易者操作 10 000 美元的交易并把风险控制为 2% 时，他的止损位就是 200 点而不是 20 点。更乐观的是，许多做市商还提供一手 1 000 单位甚至 100 单位的合约。这样，交易者持有一手 1 000 单位的头寸在触发止损前，能忍受达 2000 点的浮亏（每个点仅相当于 10 美分）。这种弹性可以使区间交易策略有更多的空间可以发挥。

由于外汇做市商不收取佣金，并且不论客户想要做一手 100 单位还是 100 000 单位的交易，给的都是相同的报价，只要交易者能合理配置资金，区间交易策略就能顺利执行，哪怕账户里只有1 000 美元。不可否认，这种方法是靠积攒散钱来达到盈利，但它却是唯一可以合理安排区间策略而不用担心风险过大的手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强趋势性的货币对

哪些货币对最受趋势交易者欢迎？这的确是一个不太好回答的问题。显然，任何一段时间，各个货币对要么处于趋势当中，要么处于区间波动的市况里。根据以往经验，主要货币对和商品货币对是市场大方向的主宰力量，因为它们能直接反映出每天的宏观经济事件，而交叉货币对（不含美元的货币对）更倾向于在区间振荡。

对于以技术为主的交易者来说，外汇市场的一个特点就是，它不像股票市场那样拥有上千家股票，外汇市场上的主要货币对只有4种，商品货币对有3种。当然，世界上的货币远远不止这些。但那些形形色色的小币种因为流动性差很少被用来交易，通常买卖报价差也是很大的。市场中大多数的投机资金集中在以下几个主要货币对中，所有的零售做市商都提供这些汇率的服务。

主要货币对

- EUR/USD 欧元/美元。
- USD/JPY 美元/日圆。
- GBP/USD 英镑/美元。
- USD/CHF 美元/瑞士法郎。

美国、欧盟以及日本拥有世界上活跃程度和流动性最好的货币，但英国又是怎么回事呢？毕竟，印度比它的国内生产总值更大（大概是 3.3 万亿美元，而英国只有 1.7 万亿美元），而俄罗斯（GDP 达 1.4 万亿美元）和巴西（1.5 万亿美元）大概占据了英国全部经济产出。这一点完全可以用外汇市场来解释。英国最早在世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界上建立了高效的资本市场。曾经有一段时间，世界储备货币的角色由英镑而不是美元来充当。由于英国的这种历史原因和世界外汇交易中心地位，英镑当时被公认为世界的主要货币。然而，如今英国的经济规模大概只有美国或者欧盟的 1/10，严重阻碍了英镑的流动性。这就是为什么当交易员惊慌平仓或者疯狂开仓时，常常会造成英镑/美元日内要窜动几百点的原因。正因为如此，英镑被认为是主要货币对中波动最为频繁的。它能让你站对位置时带来丰厚回报，而要是判断错误的话，后果将令人难以想象。

瑞士法郎会出现在队列中是缘于瑞士奉行中立的声誉、紧缩的财政政策和稳定安宁的历史。曾经有 40% 的瑞士法郎是完全从黄金折过来的，许多外汇交易者都知道瑞士法郎被称作“流动的黄金”。在地缘动荡和经济衰退时期，交易者通常要选择瑞士法郎作为资产的避险工具。

最大的主要货币对——实际就是世界上最具流动性的金融工具，要数欧元/美元了。这个货币对的交易每天从东京到伦敦再到纽约不停地周转，成交量多达 10 亿美元。这两种货币代表了世界上两个最大的经济实体——美国的年 GDP 达 11 万亿美元，欧元区大约是 10.5 万亿美元。尽管近年来美国的经济增长远远超过欧盟，但欧元区经济保持着贸易顺差，而美国则一直是贸易赤字。欧元区良好的资产负债情况和经济使得欧元愈加引人注目，逐渐取代美元的储备货币地位。世界上许多国家的中央银行，包括中国、俄罗斯、巴西和韩国，都乐意把欧元纳入多样化的外汇储备当中。很显然，交易欧元需要花费一定时间，对它长期看好的预期是趋势交易的重要支撑依据。观察一下图 3.2 和图 3.3，两幅图表都叠加了 3 条简单移动平均线。

三线过滤器（3SMA filter）是一个判断趋势强度的好方法。它的基本法则：如果短期趋势（7 日均线）、中期趋势（20 日均线）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

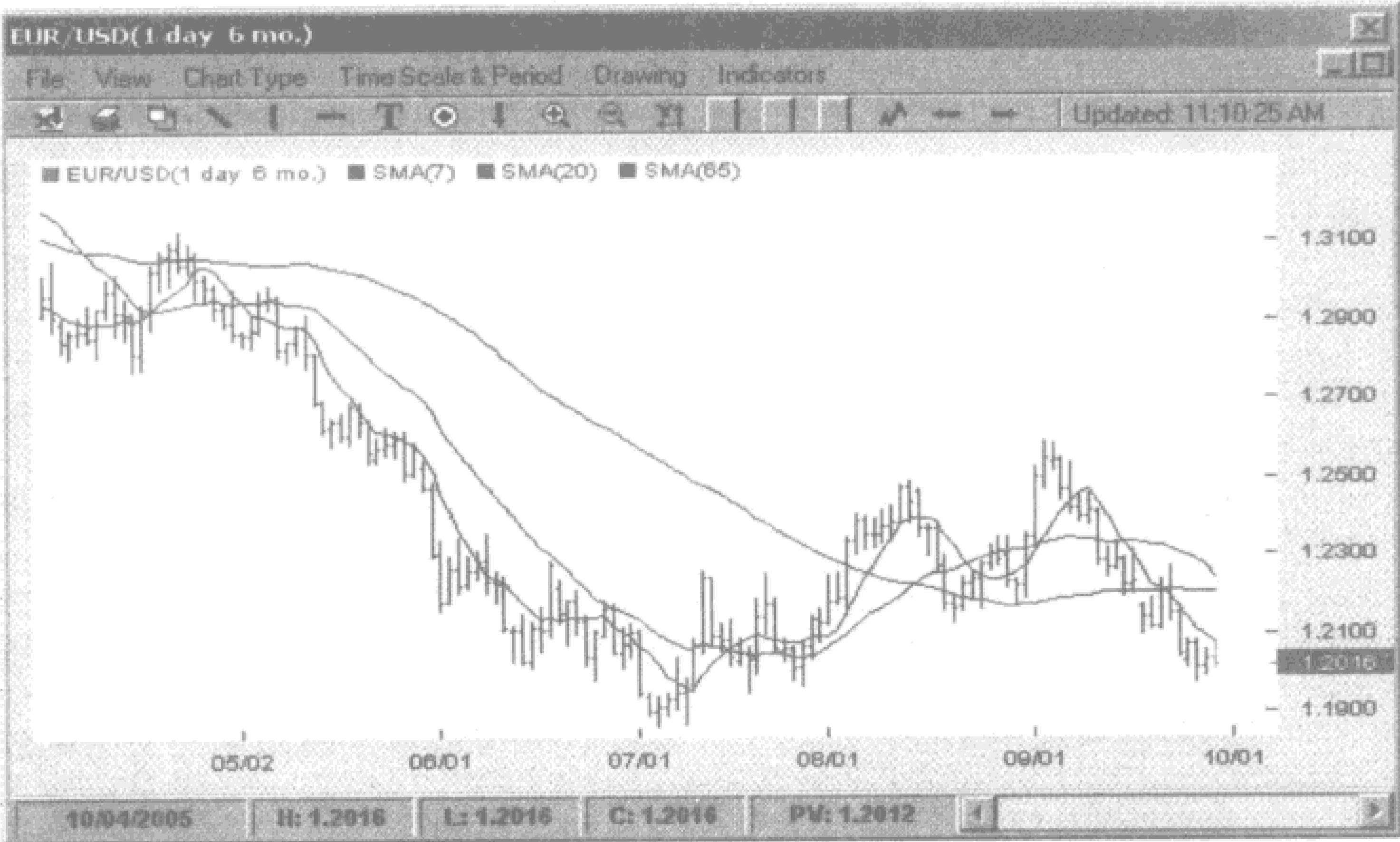


图 3.2　欧元/美元日线走势图

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

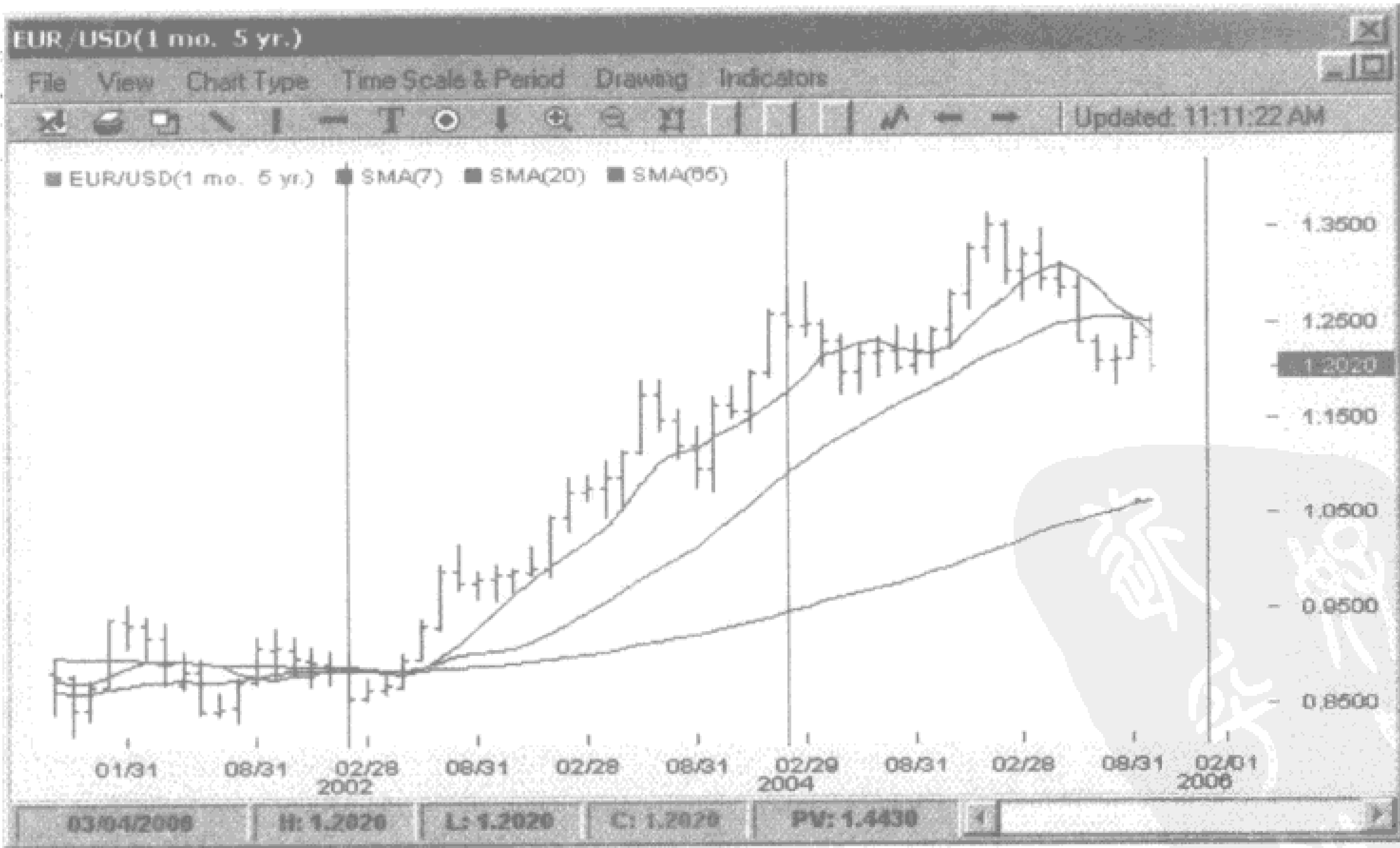


图 3.3　欧元/美元月线走势图

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和长期趋势（65 日均线）都是沿同一方向排列，则表明趋势性很好。三线过滤器的重要之处不在于细节上的价值，而是通过三条均线可以整体展示出短期/中期/长期价格趋势的相互关系。只要你恰当地理解了三条均线所代表的短期、中期和长期趋势，那么过滤器就可以提供具有价值的分析。

从两个不同的时间段观察欧元/美元的走势，可以发现趋势信号完全不同。图 3.2 显示了 2005 年夏季的每日价格波动，可以看出汇率是振荡下行的看跌走势。而图 3.3 是过去 5 年间的月图，情况就明显不同了。根据图 3.3，我们看到欧元/美元明显处于一个上升趋势中，尽管途中出现一些快速地回撤。

沃伦·巴菲特（Warren Buffett），这位以擅长长线趋势交易而著称的投资家，所持有的巨量欧元/美元多头在最近也经受着浮亏的考验，并颇受人们的争议。但是，参照图 3.3 所表现的长期趋势，我们就能明白为什么巴菲特始终在金融市场里能笑到最后。

商品货币对

- USD/CAD 美元/加拿大元。
- AUD/USD 澳大利亚元/美元。
- NZD/USD 新西兰元/美元。

外汇市场流动性最强的商品货币对是美元/加拿大元、澳大利亚元/美元、新元/美元。加拿大元俗称“loonie”，澳大利亚元被称为“Aussie”，新西兰元被称为“kiwi”。这三个国家是商品出口大国，它们的货币汇率和主要出口商品的需求有很大关系。图 3.4 对比了加拿大元和原油价格的走势。加拿大是对美国最大的原油输出国，国内生产总值中约 10% 来自能源勘探。由于美元/加拿大元相对于加拿大元/美元方向相反，图中下跌趋势则表明了加拿大元的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

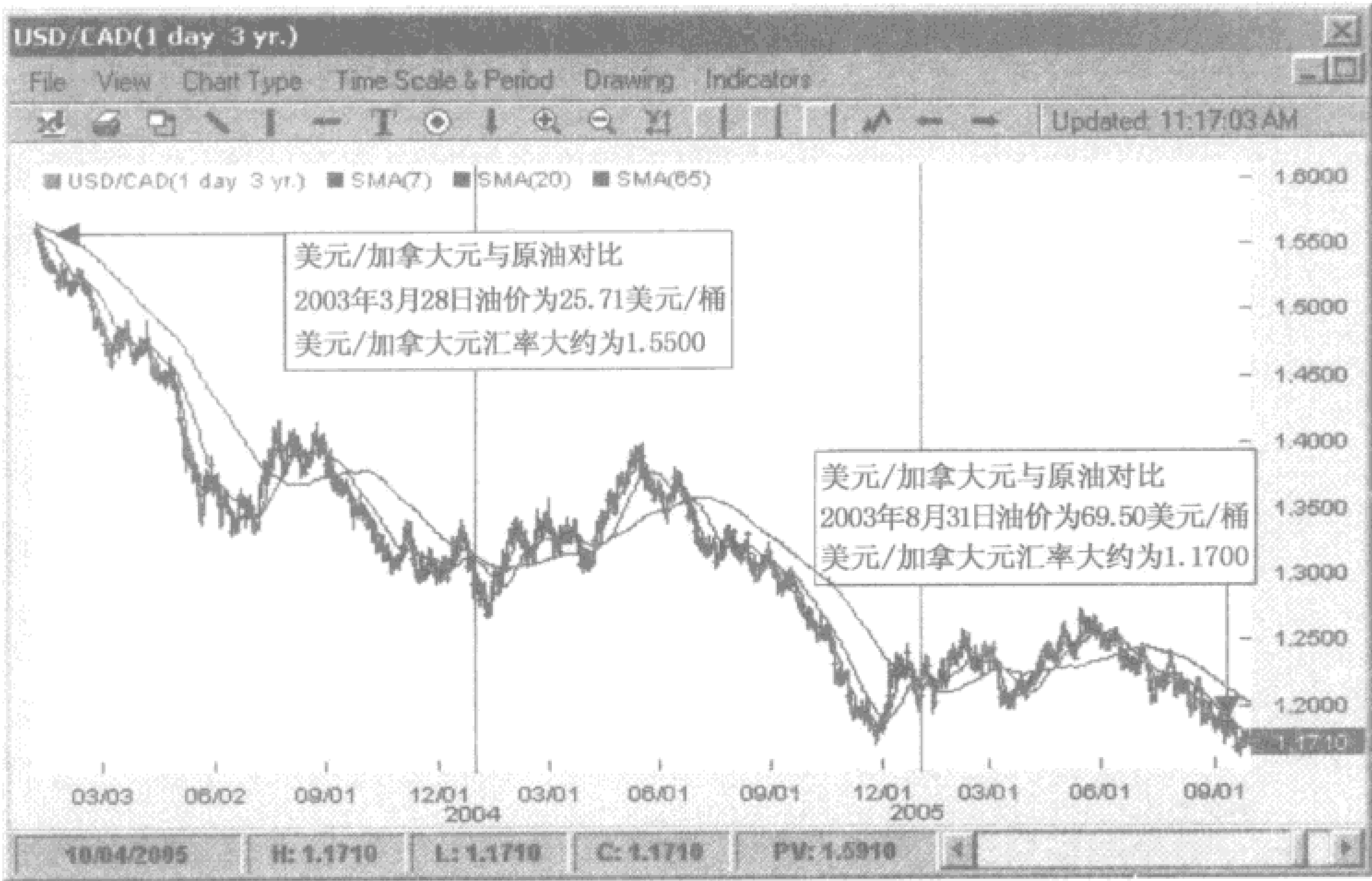


图 3.4 美元/加拿大元与原油对比

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

强劲。

尽管澳大利亚没有太多的原油储备，但该国的贵金属和铁矿石资源仍很丰富，也是世界上第二大黄金出口国。图 3.5 显示了 2002—2004 年，随着黄金价格的走高，澳大利亚元也不断攀升。

交叉货币对最适合做区间交易

和主要货币对及商品类货币对能给交易者提供最有力持久的趋势机会不同，交叉货币对往往特别适合做区间内交易。交叉货币对指不包含美元的，由主要货币和商品货币交叉组合成的货币对。有 18 种由主要货币和商品货币组成的货币对，其中最活跃的如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

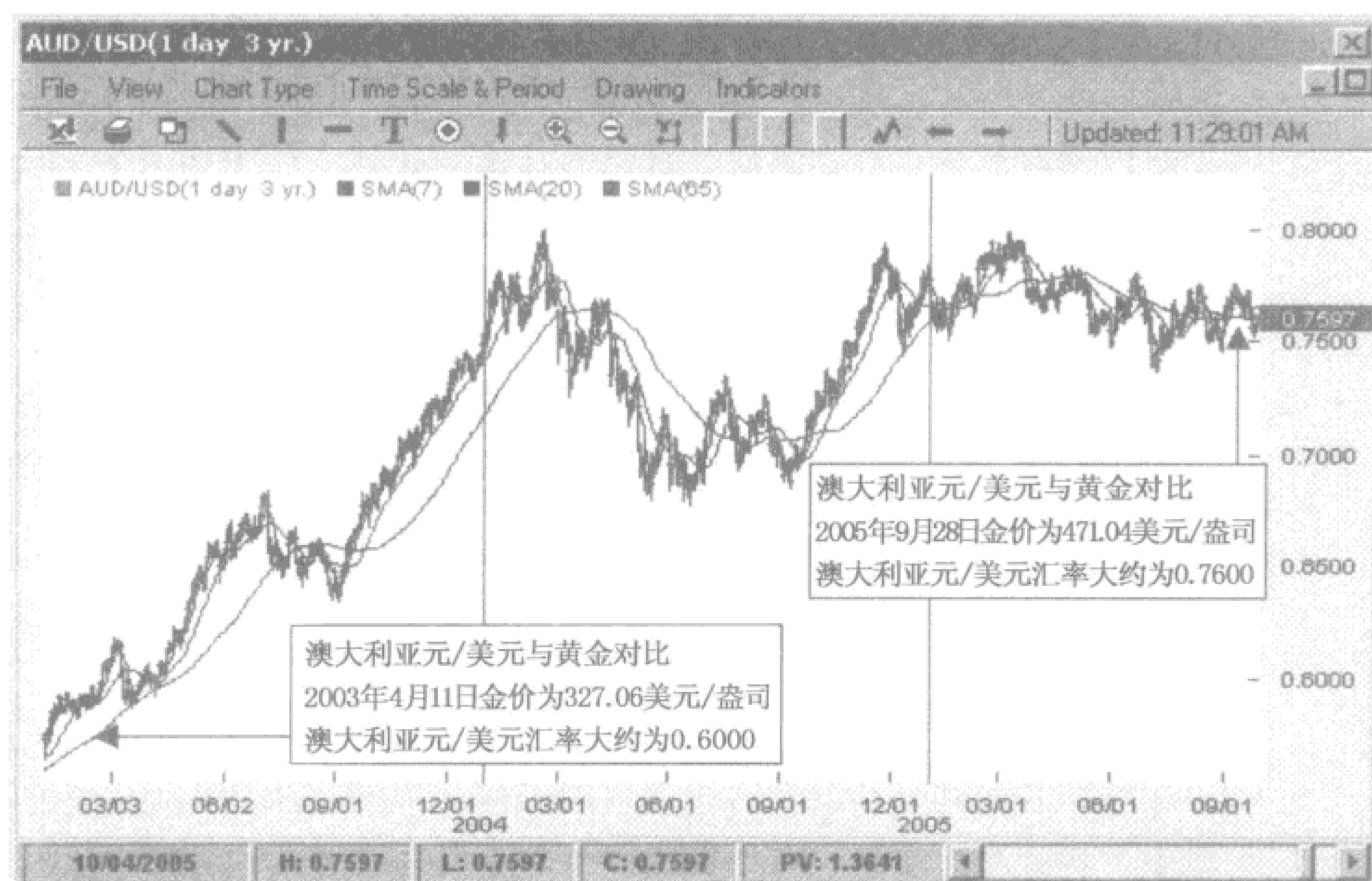


图 3.5 澳大利亚元/美元与黄金对比

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

- EUR/JPY——作为欧亚大量贸易背后用来套期保值的主要工具，它是外汇领域中最活跃的货币对之一。
- GBP/JPY——千禧年以后，英国和日本两国之间的利差越来越大，它因此成为利差交易投机者喜欢的操作对象。
- AUD/JPY——另一个被广泛用在利差交易中的货币对，爆炒的汇率往往吸引一些日本人将抚恤金转向澳大利亚的高收益债券。
- EUR/GBP——受英国和欧元区的贸易流向及经济景气差异的影响而非常活跃的交叉货币对。
- EUR/CHF——方向性比较模糊，受这两个地区政治经济的影响。
- CAD/JPY——因为加拿大是工业化世界里高油价的最大受益国，而日本则是最大的受害者，所以这个汇率在外汇市场中最能简单明了地体现出原油走向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧元/瑞士法郎或许是当今最适合做区间交易的品种。交易紧凑的关键原因是，瑞士和欧盟的经济增长率几乎相同，两个地区收支账户均有盈余，且都坚持财政紧缩政策。此外，作为瑞士最大的贸易伙伴和最大的出口市场，欧元区的经济发展直接影响着瑞士的经济命脉。

区间交易者的一个策略，就是将汇率区间波动值确定，并把区间用中线分开，在中线以下买入，在中线上方卖出。比如，欧元/瑞士法郎的区间交易者可以先设定一个以 1.5600 作为顶部，以 1.5280 为底部的区间范围，并以 1.5440 作为中线分成买入区和卖出区（见图 3.6）。

区间交易者对趋势方向不作任何结论，他们只想在汇率超买时卖出，在超卖时买进。这个策略对交易交叉盘非常有吸引力的一个原因是，文化和经济相似的两个国家间的失衡总是倾向于消除。但

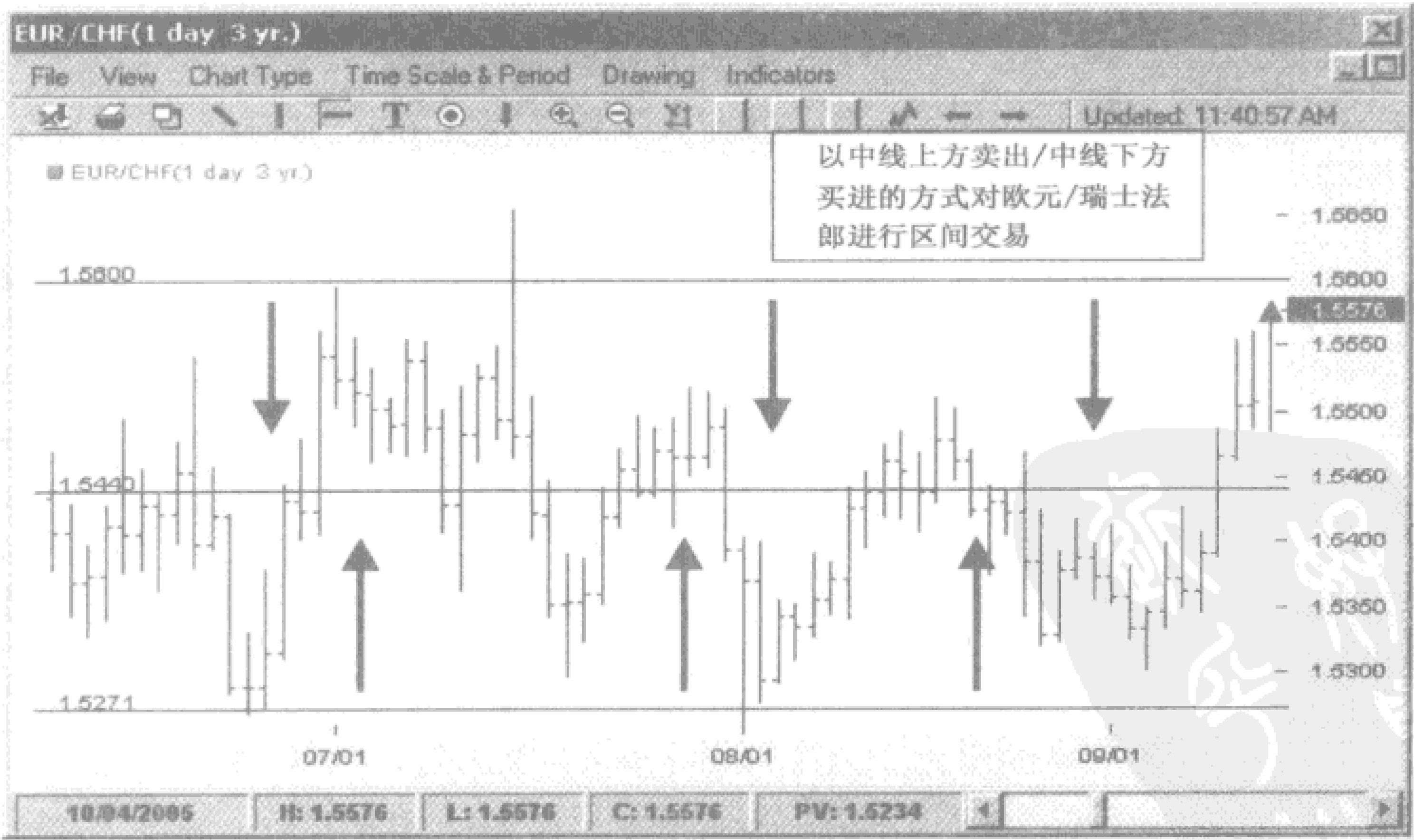


图 3.6 欧元/瑞士法郎：窄幅区间的例子

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek.com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样的观点在股票市场上却不适用。很难理解出现一种当瑞士经济滑坡时欧洲却一片繁荣的情景。再对照一下，我们却能容易想象到当通用汽车濒临破产时，戴姆勒・克莱斯勒仍能继续经营。由于汇率表现的是宏观经济面，不像公司股票那样容易受微观经济风险干扰，因此用来作区间交易更为安全。

毫无疑问，风险存在于所有投机当中，任何区间交易都应该设置止损。最合理的水平应该相当于整个波幅的一半。比如，在欧元/瑞士法郎中，止损点应该设在高点上方 160 点或者低点下方 160 点。换句话说，如果汇率触到 1.5800 或 1.4800，交易者应该了结相应的仓位，因为区间很可能已经被有效突破了。

利率——七巧板的最后一片

欧元/瑞士法郎的波动范围是只有 320 点，而英镑/日圆却可以达 3000 点（图 3.7），差别的原因在哪里呢？利率。

在 2005 年 8 月撰写这本书的时候，瑞士的利率是 0.75，欧元利率是 2.00，只有 125 点的差距。英国的利率是 4.75，而尚处在通货紧缩下的日本利率一直维持在 0，这就带来了 475 点的利差。根据以往经验，货币利差越大，汇率波动就越剧烈。

表 3.1 由高到低列出了各个利率不同的货币对，其汇率在过去 12 个月里最大波动点数。这种关系虽远远称不上完美，但却真实存在。货币利差越大，振荡的区间越大。因此，当制定外汇的区间交易策略时，交易者对利差应保持警觉，并根据波动程度来及时调整。忽视利差将会使潜在的成果付诸东流。外汇市场具有难以想象的弹性，能够同时容纳趋势和区间交易者。掌握良好的知识是成功实施这两种策略的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

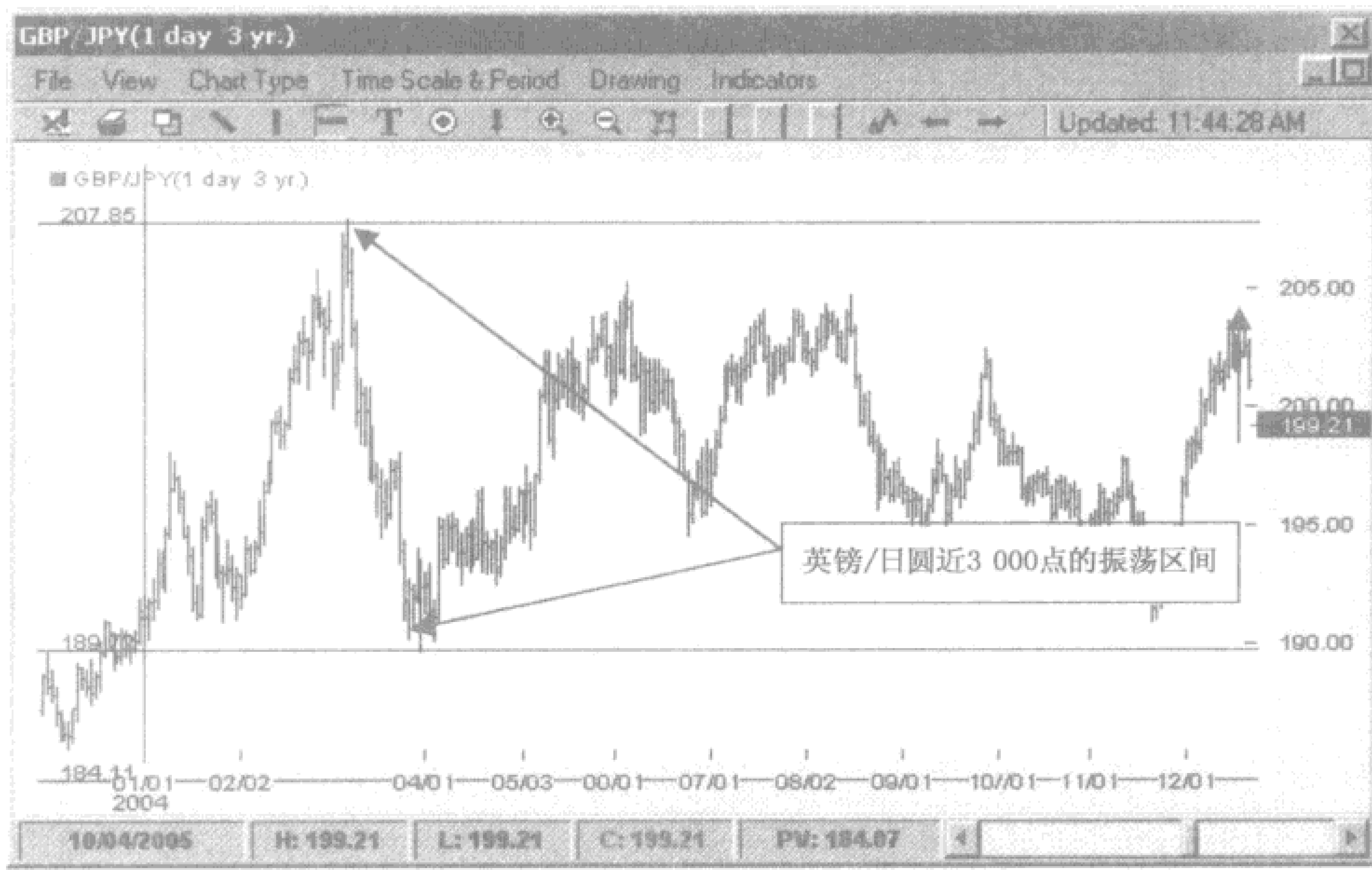


图3.7 英镑/日圆：宽幅区间的例子

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

表3.1 波动区间与利差的对比

货币对	2005年10月1日各中央银行利率（基点数）		利率差（基点数）	12个月区间波动点数
澳大利亚元/日圆	澳大利亚元－550	日圆－0	550	1 400
英镑/日圆	英镑－450	日圆－0	450	2 100
英镑/瑞士法郎	英镑－450	瑞士法郎－75	375	1 500
美元/日圆	美元－375	日圆－0	375	1 900
欧元/日圆	欧元－200	日圆－0	200	1 300
欧元/瑞士法郎	欧元－200	瑞士法郎－75	125	350
瑞士法郎/日圆	瑞士法郎－75	日圆－0	75	800

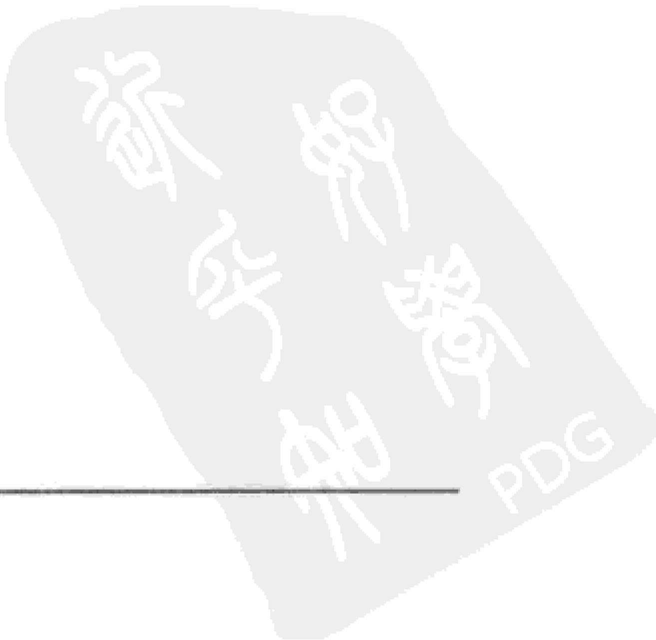
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 4

第4章

Show Me the Data

显示价格数据



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有三种在图表中展示价格数据的方法。最简单的，或许也是参考性最差的一种，就是折线图。折线图将每单位时间的价格用1个点显示，因此它只给交易者提供了最基本的数据信息。图4.1的欧元/美元线图以天作为时间单位。注意，图表仅给了有关价格行为的最基本数据，却隐藏了所有的日内波动情况。正因为如此，很少有人把它作为分析的依据，尽管技术交易者本可以用得到线图。恰恰由于线图比较简洁，它实际能当作一种快速判断趋势及其结束的重要工具来使用。通过过滤绝大多数的价格行为，线图相当于排除了很多视觉上的干扰，使交易者能够把精力集中在核心的价格运动上。

另一种表示价格的方法是条形图，和折线图相比它包含了更丰富的信息。条形图显示出了某段时间内金融工具的开盘价、最高价、最低价和收盘价。图4.2说明了条形图的基本要素。

无疑，条形图包含的数据比简单的折线图更多。最重要的是，它能显示出给定时间内的最高价和最低价，让交易者清晰地看到了价格波动程度的大小。例如，同样的价格数据，条形图就能传送出更深层次的信息。最重要的是，条形图给交易者提供了更多关于价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

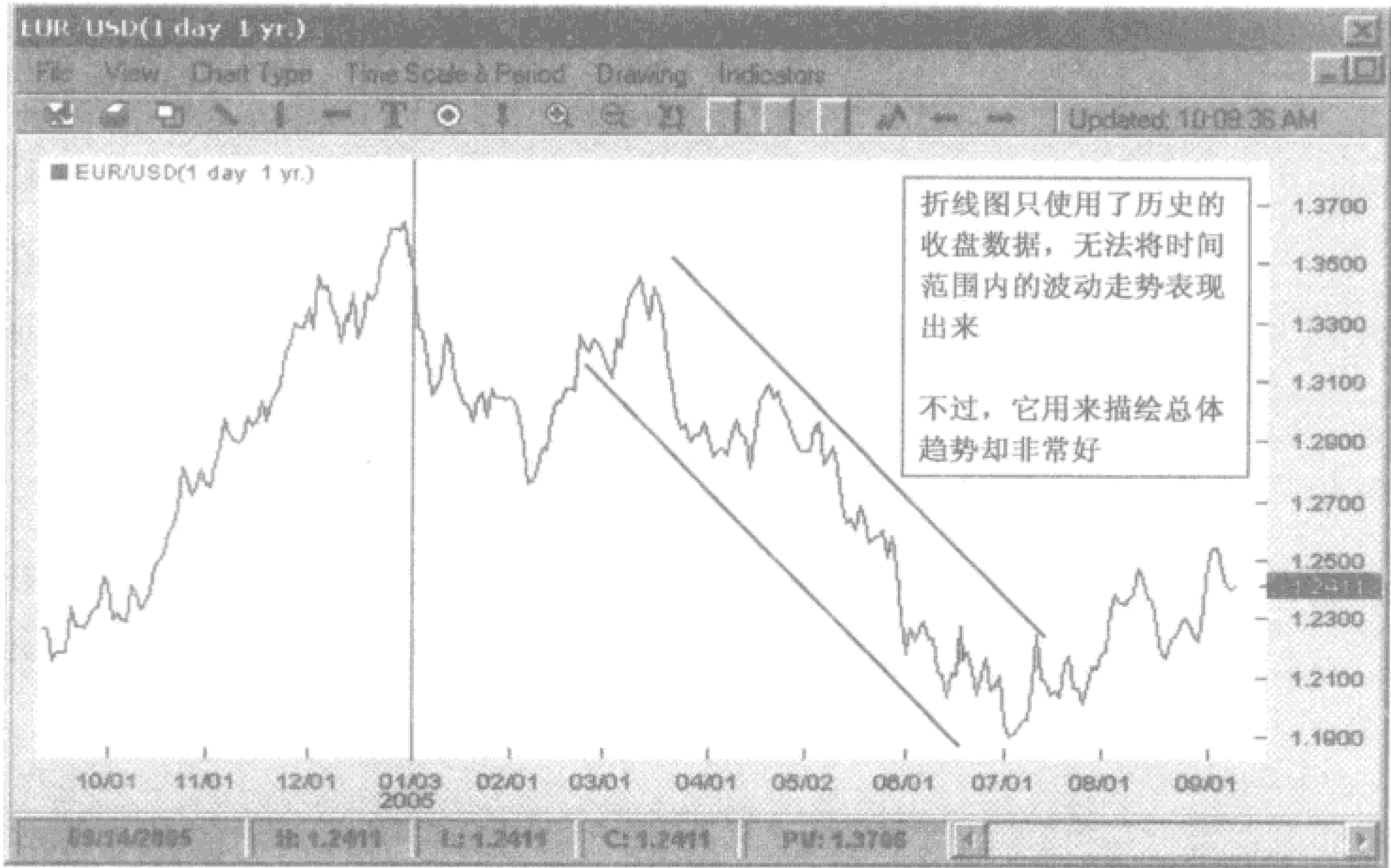


图 4.1 欧元/美元折线图

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com，Inc.

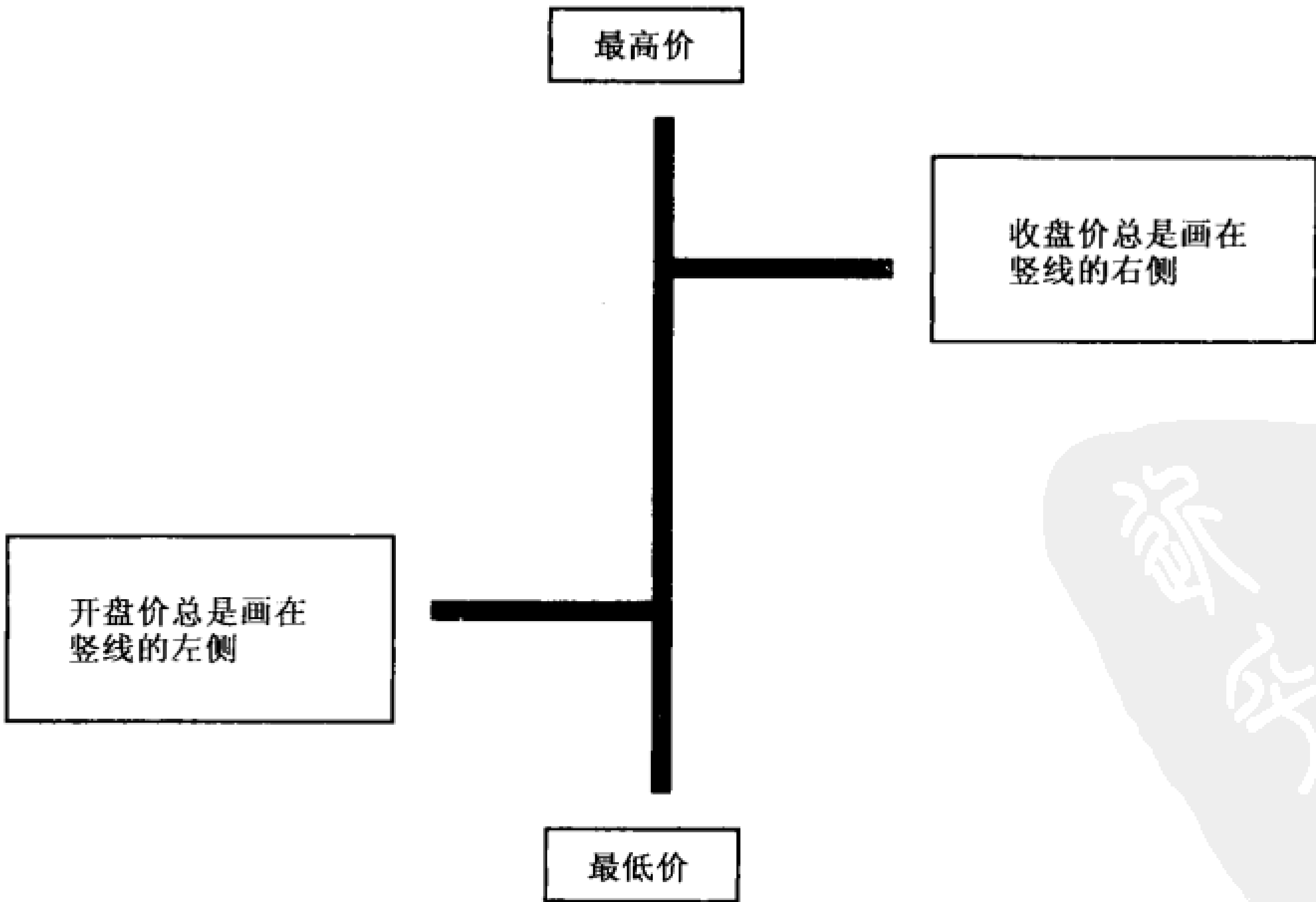


图 4.2 条形图的基本组成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格运动力度的线索。在图 4.3 中，收盘价接近于全天区间的最高水平，预示着以后继续上升的动能更足。

最后要介绍的主图形式是当今显示价格数据的最流行方式。蜡烛图最早在 17 世纪由日本米商所发明，并自成一套理论。传说早在 17 世纪，米农借助蜡烛图连续做了 70 笔获利的买卖。鉴于东方蜡烛图神奇的起源，以及能难以置信地将价格行为高度压缩成图形形式，追随者们认为这个工具具有一种可以预测价格的神秘力量。

史蒂夫·尼森（Steve Nisson）最早在西方世界普及蜡烛图技术，并就此课题撰写了许多权威性读物。如果你有浓厚的兴趣，建议你去查阅一下他的著作。但从我们的目的角度出发，只要基本了解一下蜡烛图就可以了。和许多蜡烛图的爱好者不同的是，我认为片面地只用蜡烛图进行交易是不够的，只有在结合其他技术指标一



图 4.3 欧元/美元条形图

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起运用时才具有价值。尽管这样，就像其他外汇交易员一样，我专门把蜡烛图设定为主图。原因很多，不仅因为它在审美上比折线图和条形图更让人愉悦，而且的确能高效有力地展现出跳动的价格。

蜡烛图是如何构成的呢？一根蜡烛线最基本的要素包括由开盘价和收盘价围成的实体、两根指示最高价和最低价的影线。如果收盘价低于开盘价，那么这根蜡烛线属于看空或者称为阴线（见图 4.4）；如果开盘价高于收盘价，则属于看涨或者称为阳线（见图 4.5）。

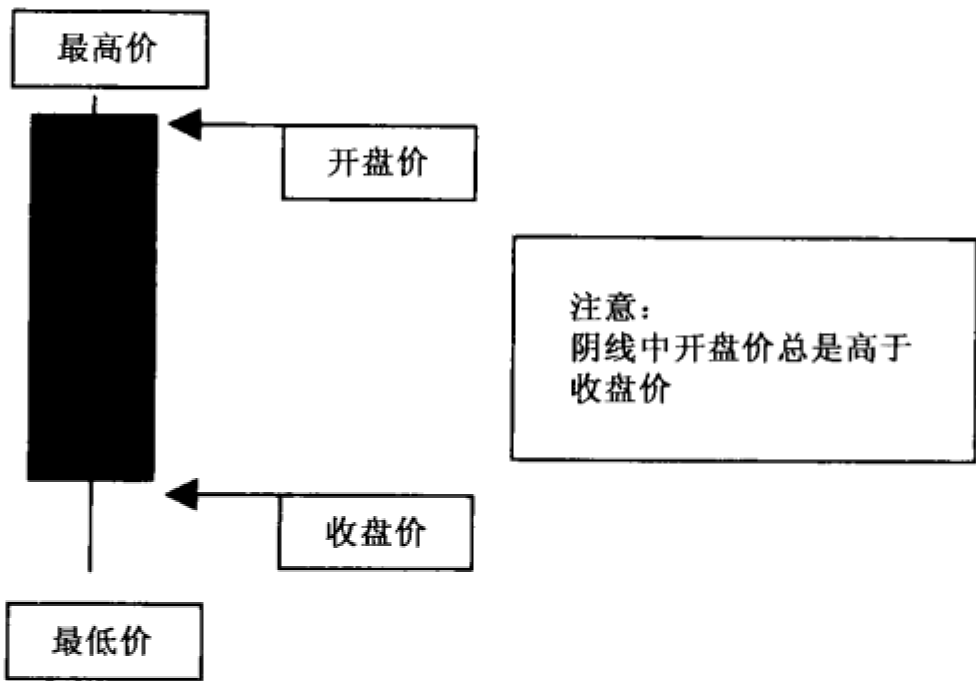


图 4.4 阴线，看跌蜡烛线

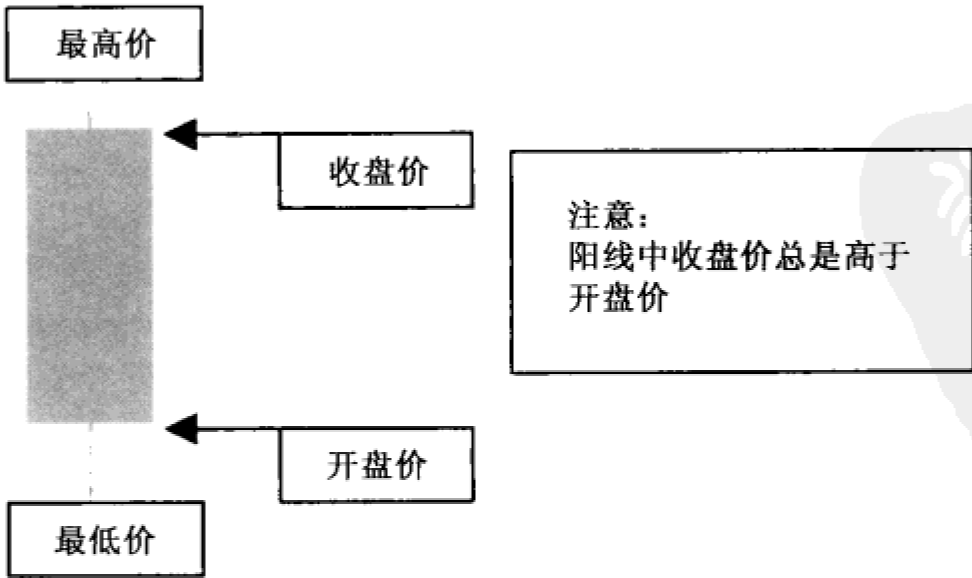


图 4.5 阳线，看涨蜡烛线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蜡烛图有多种组合形态，但所有这些可概括为以下三种形态：

1. 突破形态。
2. 犹豫形态。
3. 反转形态。

突破形态

看涨/看跌穿头破脚

一个看涨的穿头破脚形态包括两条蜡烛线：首先是阴线，接着是一根完全“吞没”前边阴线的阳线。阳线的大小和位置可以多种多样。但该形态的关键特征是，第二支蜡烛应该足够长，并且实体能够彻底覆盖第一支小蜡烛的实体和影线部分。第二支蜡烛越长，看涨信号就越强烈。反之，看跌穿头破脚的原理也是这样。图 4.6 和图 4.7 分别显示了看涨和看跌穿头破脚形态。

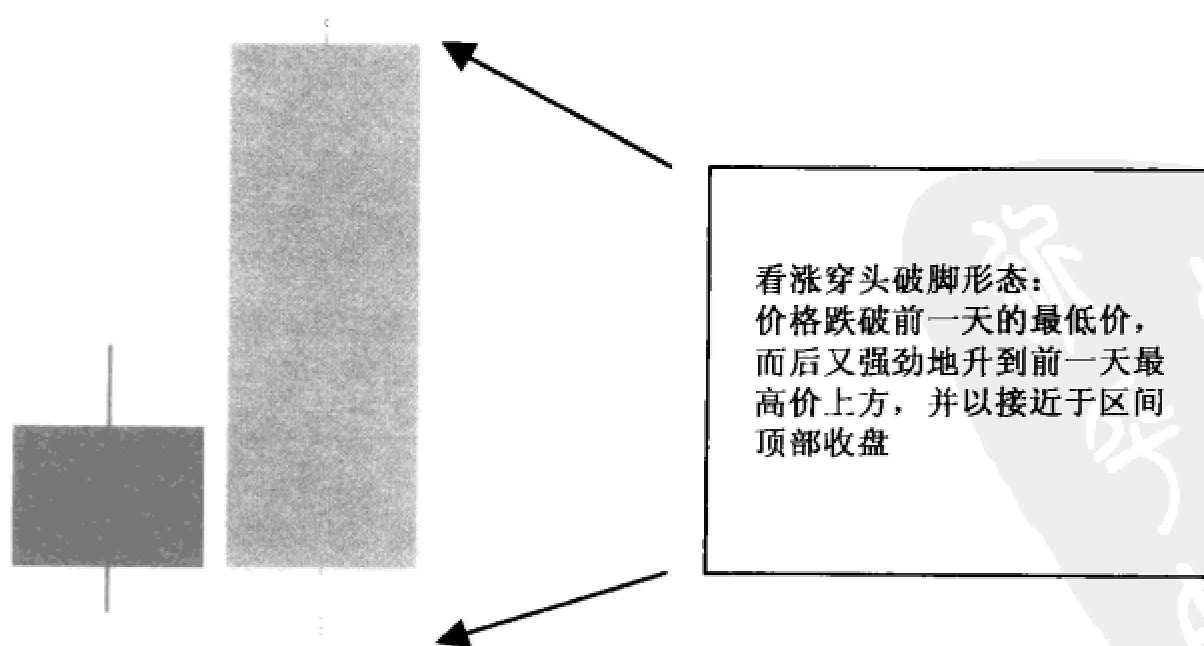


图 4.6　看涨穿头破脚形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

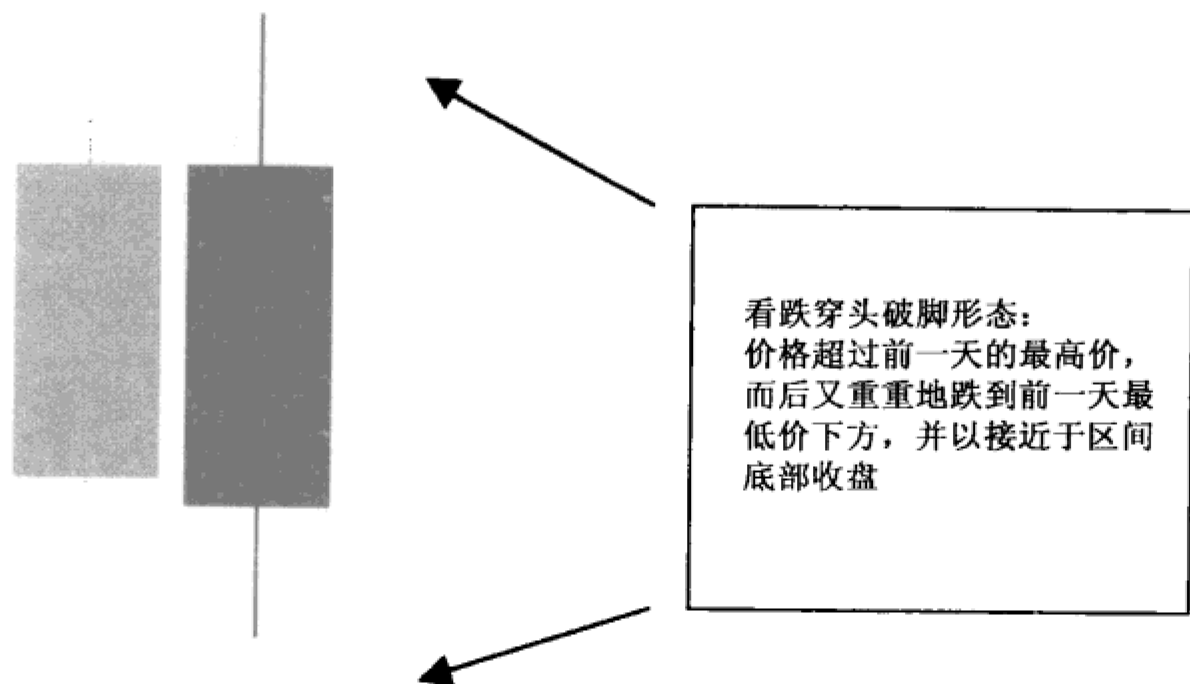


图 4.7 看跌穿头破脚形态

一些人认为看涨或看跌穿头破脚模式属于反转形态。但实际上，它却是一个强烈暗示潜在的向上突破或者向下突破的信号。图 4.8 中穿头破脚的两种形态都有，可以看出当多头快速扫盘或者空头拼命打压时就会出现这两种形态。这类形态暗含的逻辑是，当先知先觉的资金早期建仓时可以引起较大的单边波动，此时技术交易者明智的选择应该是追随。

犹豫形态

十字星

十字星的特点是实体非常短或者几乎不存在，而影线或长或短。有许多种形态的十字星，参见图 4.9 至图 4.13，它们都意味着市场犹豫不决的情绪。十字星反映的基本矛盾，就是买方和卖方僵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

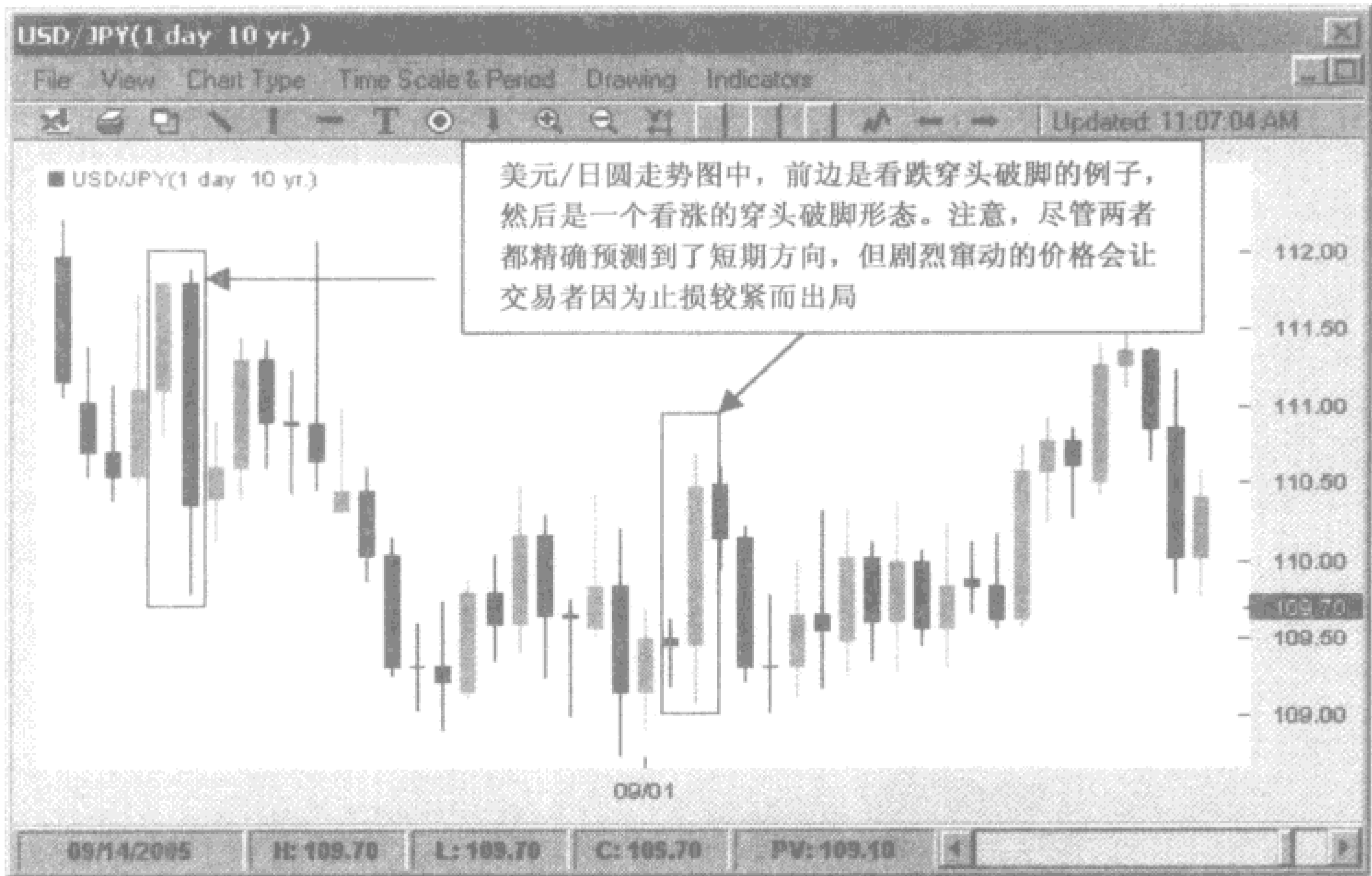


图 4.8　美元/日圆中的看涨和看跌穿头破脚形态

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

持不下，使得价格在试探整个区间的高低水平后，最终收于开盘价的位置。

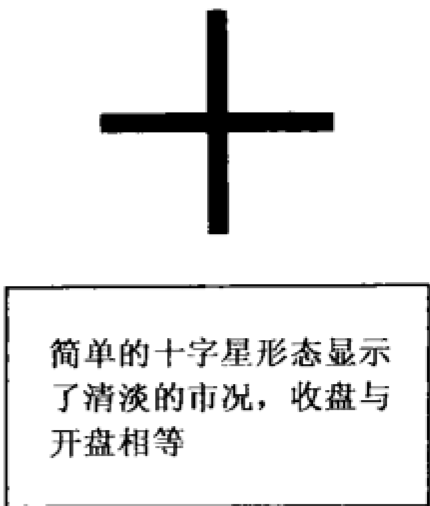
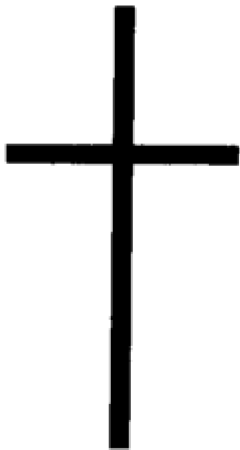


图 4.9　十字星

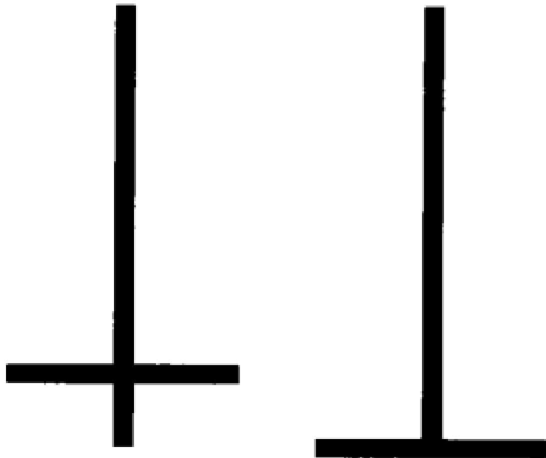


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



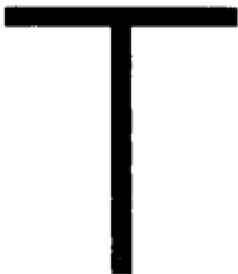
长脚十字星表明当天波幅很宽，多空双方在交易时段末段出现停顿

图 4.10　长脚十字星



墓碑十字星有两种版本，表现了价格上涨的果实。因为随后回落到开盘水平而全部回吐，常常意味着市场的涨势被消灭

图 4.11　墓碑十字星



蜻蜓十字星表现的是价格下跌后又反弹到开盘水平，是一个少见的形态，但是当它出现时常常预示着不久市场要出现反转

图 4.12　蜻蜓十字星

乌云盖顶

另一种犹豫形态是乌云盖顶（见图 4.14）。乌云盖顶由两支蜡烛组合而成，前面是一条较长的阳线，而后边跟着一根开盘价高于前期最高价，但收在阳线实体内中点以下水平的阴线。乌云盖顶有点类似于看跌穿头破脚，因此许多交易者认为这个形态更接近于反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4.13　美元/日圆出现的一系列十字星

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com，Inc.

转形态而不是犹豫形态。但事实上，乌云盖顶本身不足以构成一个反转形态。交易者应该在判断价格转向之前，继续观察市场，等待进一步确认。图 4. 15 中是英镑/美元的乌云盖顶形态。

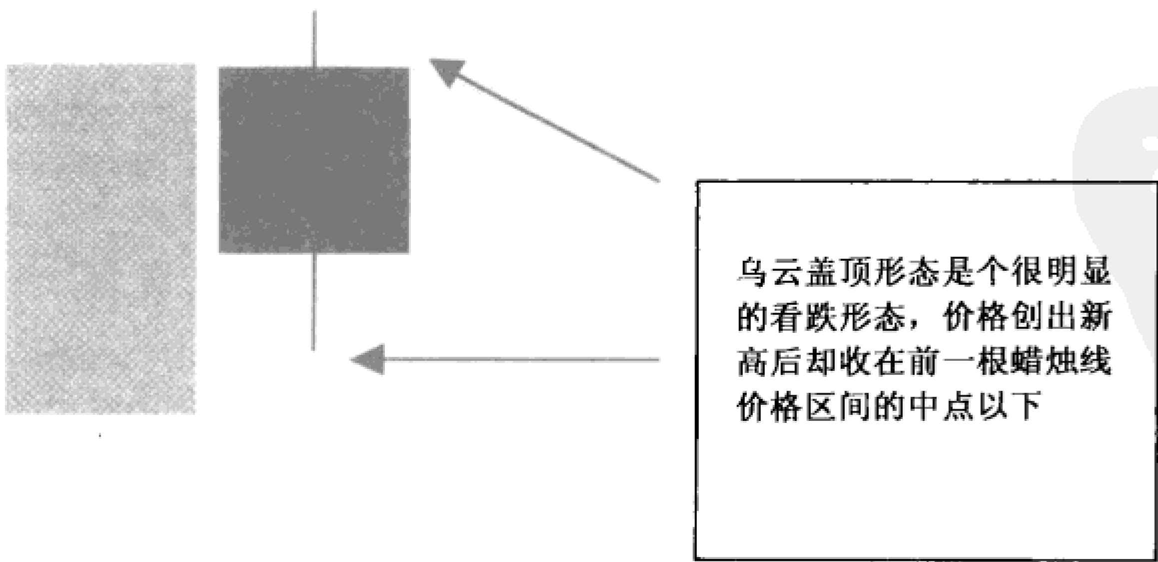


图 4. 14　乌云盖顶形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4.15 英镑/美元中的乌云盖顶

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

乌云盖顶背后的价格波动说明，多头已经把价格推至新高，但无力继续维持动能，价格因而下跌至前一天波动区间的中点以下。尽管有人声称这是价格开始走疲的征兆，但我认为更合理的解释是动能上的停顿。因此，这种形态应该被认为是市场犹豫形态的一种，而不是价格反转的信号。

反转形态

对于蜡烛图的追随者而言，蜡烛图最重要的价值在于它能够预示市场逆转，并且快速识别趋势是否竭尽。蜡烛图理论中包括许多种反转形态，我们将重点介绍其中最常用和流行的一些模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身怀六甲

身怀六甲（harami，在日语中是“怀孕”的意思）由两支蜡烛组成。根据蜡烛排列顺序可以马上判断后市看涨还是看跌。从图4.16中我们可以看到一个看跌的身怀六甲反转——大阳线后跟着一根小阴线。对于像熟悉技术分析的人来说，身怀六甲是“内包”日（inside day）的一个典型例子——当天的价格完全在前一天的区间内波动。日本交易者把它表达的信息比喻成一个婴儿（小阴线）从母亲（大阳线）的腹中产出，因此命名为“怀孕”。无论叫什么，蜡烛图理论把身怀六甲看成是一个反转迹象。该模式意味着经过一阵大涨收盘于全天的最高价后，空头的卖单从多头那里成交并趁机占据主动，首先设置压力阻碍进一步上升的动能，然后主动将价格打压到当天开盘价之下。

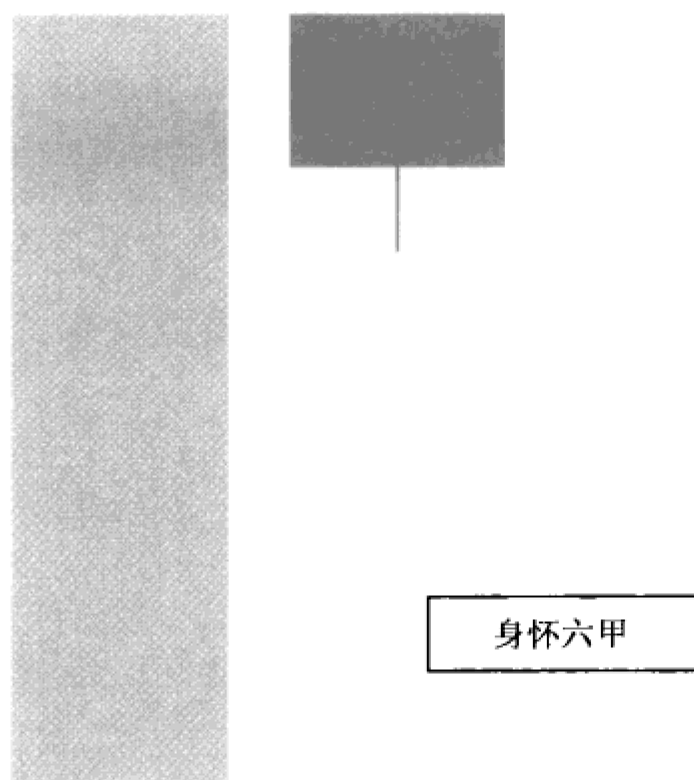


图4.16 身怀六甲形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身怀六甲形态本身是一个相对较弱的反转信号，它可能仅仅暗示着价格即将进入整理而不是趋势发生变化。不过，在图 4.17 这种确定情况下，它完全会引起趋势的逆转。

锤头和吊颈

射击之星/倒锤头和锤头/吊颈蜡烛模式（参见图 4.18 和图 4.19）是相对应的两种形态，但结合在一起，它们则代表了蜡烛图形态中最强烈的反转信号。射击之星或者倒锤头状蜡烛表明价格达到盘中的最高点之后迅速回落，结果是价格非但没有保持在高位，反倒跌到了开盘价以下。在锤头或者吊颈状蜡烛图中，情况正好相反，它说明在价格测试盘中新低后，被抄底买进的多头迅速拉回。



图 4.17 欧元/美元的身怀六甲看涨形态

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek.com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

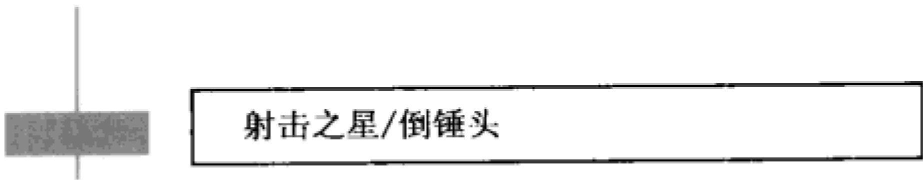


图 4.18　射击之星或倒锤头

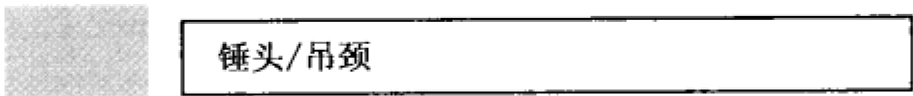


图 4.19　锤头或吊颈

射击之星和锤头如果发生在一个大单边市之后，同样都能达到令人满意的效果。这些形态表明有一股能快速终结趋势的力量。本质上，它们清晰地揭示了价格确已到达了一个相对高点或相对低点，市场普遍认为价格已经过高或者过低。一些专家认为，这些形态中的影线越长，形成波段头部或者底部的概率就越大。图 4.20 显示了射击之星和锤头的市场走势。

早晨之星/黄昏之星

早晨之星和黄昏之星比射击之星和锤头更复杂多变。早晨之星由一根实体较长的阴线、一个锤头和一根长阳线组成（见图 4.21）。黄昏之星正好相反，由长阳线、射击之星和长阴线组成（见图 4.22）。早晨之星表明控制价格局面的能力逐渐从卖方转向买方，而黄昏之星则是由买方转向卖方。一些蜡烛图分析师认为，第三根蜡烛线穿越第一支蜡烛越深，价格反转的可能性越大。有效的早晨之星和黄昏之星形态中，都要由第三根蜡烛线确认射击之星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4.20　射击之星和锤头在欧元/美元中显示的反转形态

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

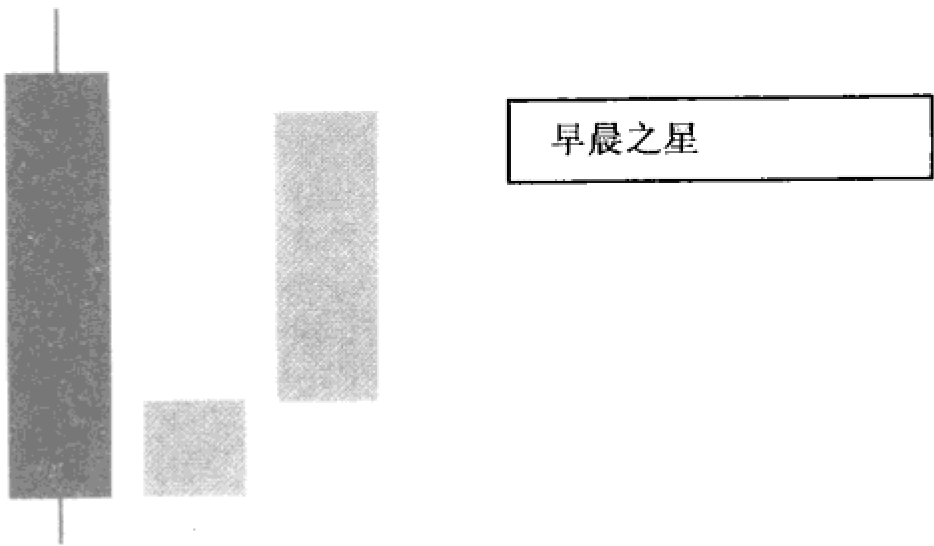


图 4.21　早晨之星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

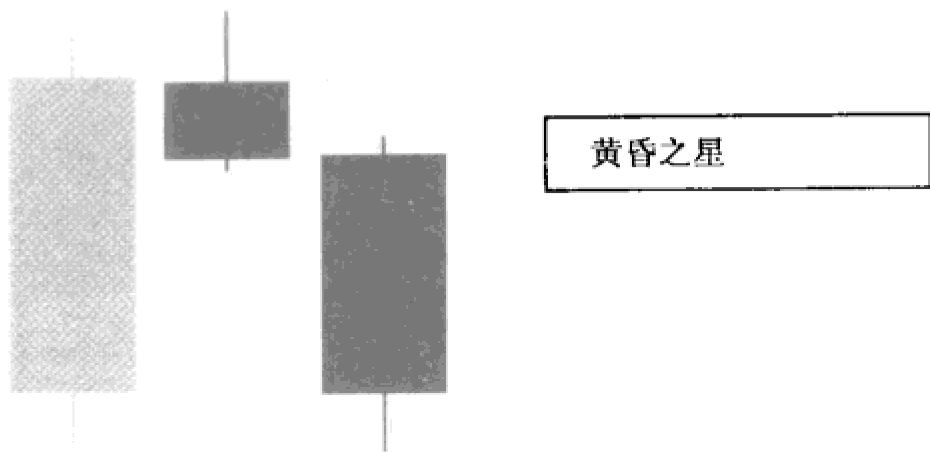


图 4.22 黄昏之星

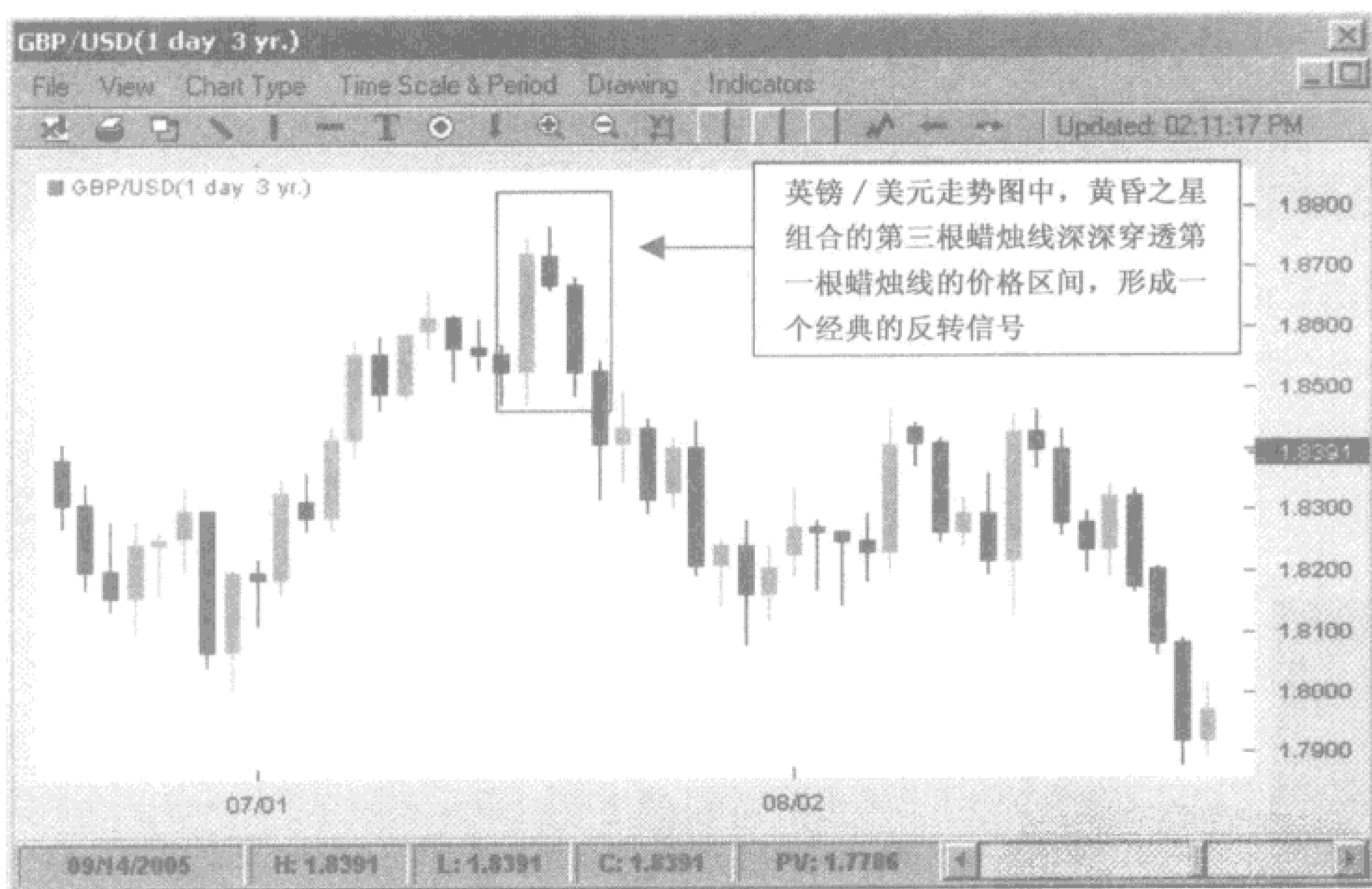


图 4.23 英镑/美元中的黄昏之星

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

和锤头发出的信号，交易者才能有更多的信心建头寸（见图 4.23）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三只黑乌鸦和白三兵

这两种蜡烛模式最不常见，因而成为最有力的反转形态（见图 4.24 和图 4.25）。看看它们的名字有多么形象，“三只黑乌鸦”听起来非常不吉利，而“白三兵”则暗含信心和力量。

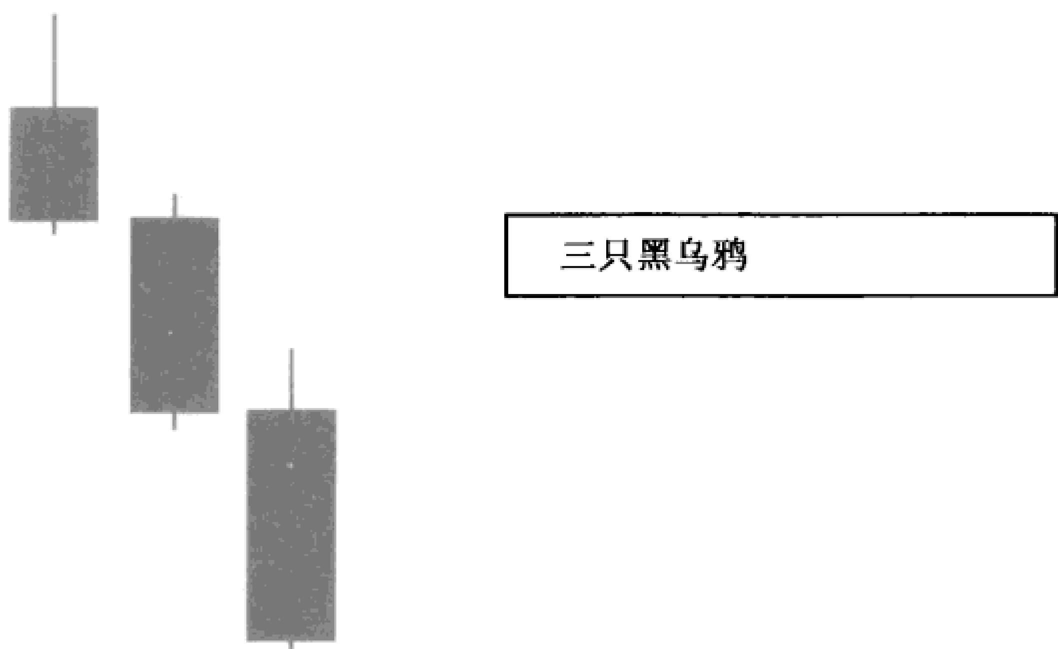


图 4.24 三只黑乌鸦

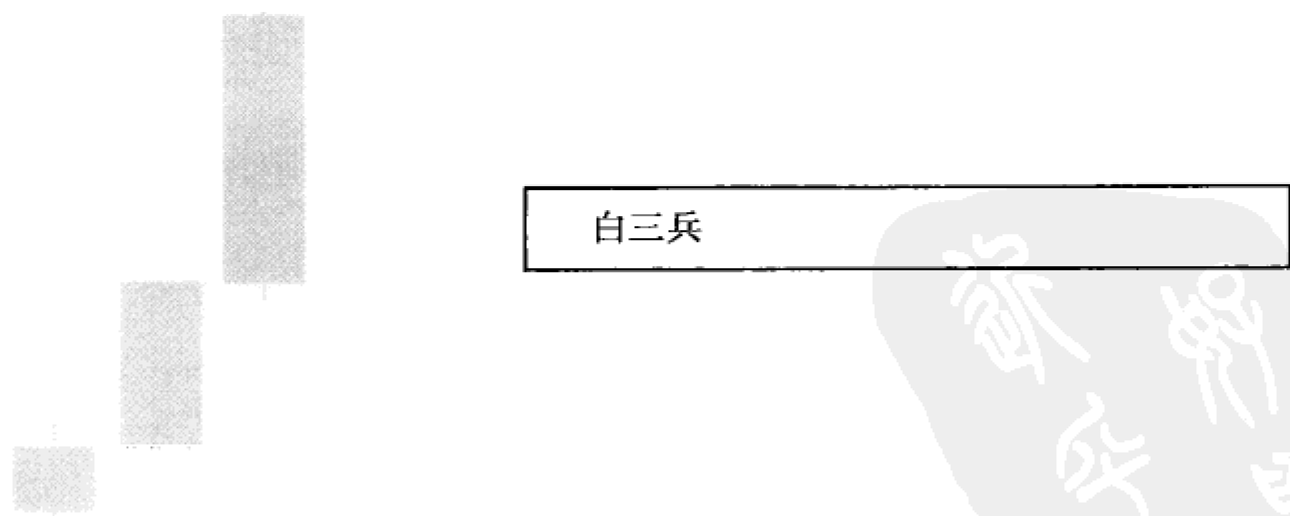


图 4.25 白三兵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在三只黑乌鸦的形态中，如果第一根阴线的收盘价低于之前阳线的实体，表明信号非常显著。当日高价低于前日的高价，当日的低价低于前日的低价，是判断趋势反转的首要线索。连续多于两天的暴跌相继发生。每个交易日都会高开一些，表明市场试图重整河山。但每次卖方都能控制主动，使价格以新低报收（见图 4.26）。

白三兵中，盘面变化正好相反，形势向好的一方发展，多头从空头夺回筹码，使价格不断创出新高。



图 4.26 欧元/美元走势图中的三只黑乌鸦

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束语

毫无疑问，蜡烛图在价格数据显示方面深受技术交易者的欢迎。只需察看交易者的笔记本电脑，就会发现有相当多交易者在使用蜡烛图看盘，即使很多人对这些晦涩的形态模式不太了解。如同我曾经提示的，这一章的目的是为了去详尽理解每一种形态。许多像你这样聪明、博学的读者应该已经领悟到这点了。我的目的是要展现日线交易中几个最重要的形态，并且让读者对蜡烛图理论有一个基本的了解。实际上，很容易知道为什么蜡烛图会这么流行——它能形象地概括并总结出特定时间内多空争斗的关键场景。这非常了不起。当然，正如我之前所说，如果单靠蜡烛图分析几乎没有任何用途。而且，孤立地使用一两根蜡烛线还往往会误导交易者进行危险的操作。只有把蜡烛形态与前后相关的市场波动结合在一起，并在各种指标信号配合下，才能提高执行策略的胜率。

有一点必须指出，这一章是我关于使用蜡烛图分析的个人观点。恰当使用蜡烛图进行交易不仅是一门科学，更是一门艺术。它需要交易者更多的看盘经验，才能快速识别出关键形态。现实中的形态不可能完全与书本出现的一模一样。如果要找一个蜡烛图分析的捷径，其诀窍在于影线（The wick is the trick）。将表示开盘价和收盘价的价格与最高价和最低价分开观察，交易者就能马上找到主导趋势的潜在力量。这就解释了为什么技术派交易者非常认同一种结论，即十字星的长影线捕捉到了价格剧变的一刻，这种信号暗示着市场正处于犹豫情绪当中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

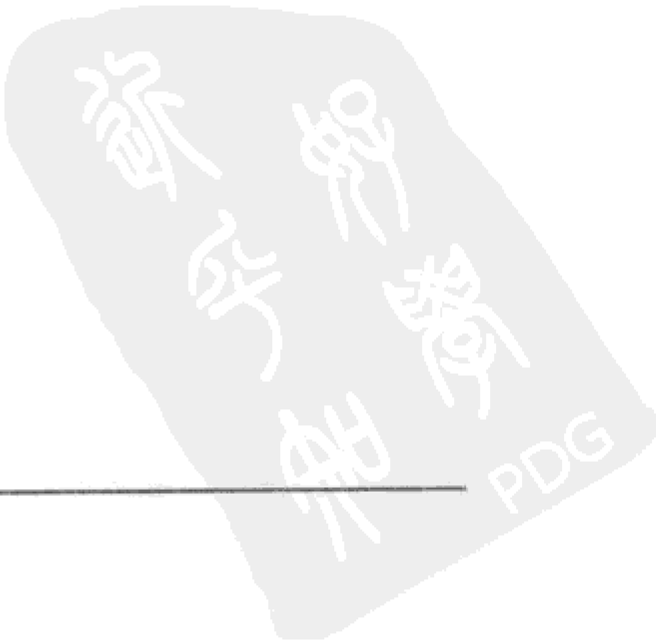


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 5
第5章

Trend Is Your Friend

趋势是你的朋友



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人人都喜欢趋势。几乎每本交易书籍都重复过一句格言："趋势是你的朋友。"大多数人还是愿意顺势安心操作，而不是与趋势抗衡。外汇市场受宏观经济的主流基调左右达数月之久，顺着当前的强劲趋势方向交易才是首选的策略。

趋势是什么？最基本通俗的定义是：低点不断抬高的市场处于上升趋势；高点不断降低的市场处于下降趋势。每个行情中价格都是表现为上上下下的波浪形态。趋势分别是以上升中的低点和下跌中的高点来定义的。刚开始可能会感到不可思议，但这些看似违反直觉的定义的确反映了某种不断增强的趋势。尽管多数交易者把上升趋势定义为高点不断抬高，但上涨的价格有时还可能发生停顿。因此，上升趋势就是每次下跌都以失败告终，每次回调时多头都逢低买进，势不可挡地将空头扫走。更高的低点使价格斜率不断增大，这就在图表中绘制出了上升趋势。反过来，下跌趋势的过程和价格运动原理也是这样。

当然，这只是一个理想化的趋势定义，因为市场很少能走出如此完美的图形。即使在最强劲的上涨和最惨烈的下跌中，价格偶尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也会分别向下突破前期低点或向上突破前期高点。真实情况是，价格行为更倾向于在修正、回撤和进二退一的过程中运动，交易者常常在趋势的这种小调整中被震出局。为了克服这个难题，技术交易者设计了一系列的工具来帮助他们，首先识别出趋势是否存在，然后制定可以把握住趋势的策略。

趋势线

在技术分析中或许趋势线是最有争议的一个话题。一些人嘲笑它不过是在图表中凭主观乱画出来的，另一些人则把它奉为不可缺少的决策工具，是技术分析中最直观的趋势判断方法。绘制趋势线的规则有好几种，这就引发了第一个问题。上升趋势线的画法是，用一条直线将最低的波段低点和最高的波段高点连接起来，下降趋势线也是如此。这些直线就是价格运动的边线。不过一个非常尖锐的问题是，连接哪些点才能绘制好趋势线？是选择收盘价，还是一段时期里的最高价或最低价？遇到突出来的穗形极点时要调整斜率还是忽略不计？你缩放图表时还调整趋势线吗？

注意图 5.1，趋势线的斜率不同，针对价格运动状态会得出不同的结论。

趋势线的拥护者坚持它的真正价值在于捕获到了市场买卖的节奏。对趋势线更复杂的运用是设计趋势线通道，由连接低点的直线和连接另一边高点的直线围成（见图 5.2）。传统的技术策略是：在接近通道支撑线时买进，然后在接近于阻力线时卖出。

使用趋势线本质上等同于低买高卖，并跟随价格的不断波动反复操作。只要价格保持在趋势通道之内，你就能获利。但是，一旦价格突破了该怎样呢？首先，也是最关键的，细心的投机客应该明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

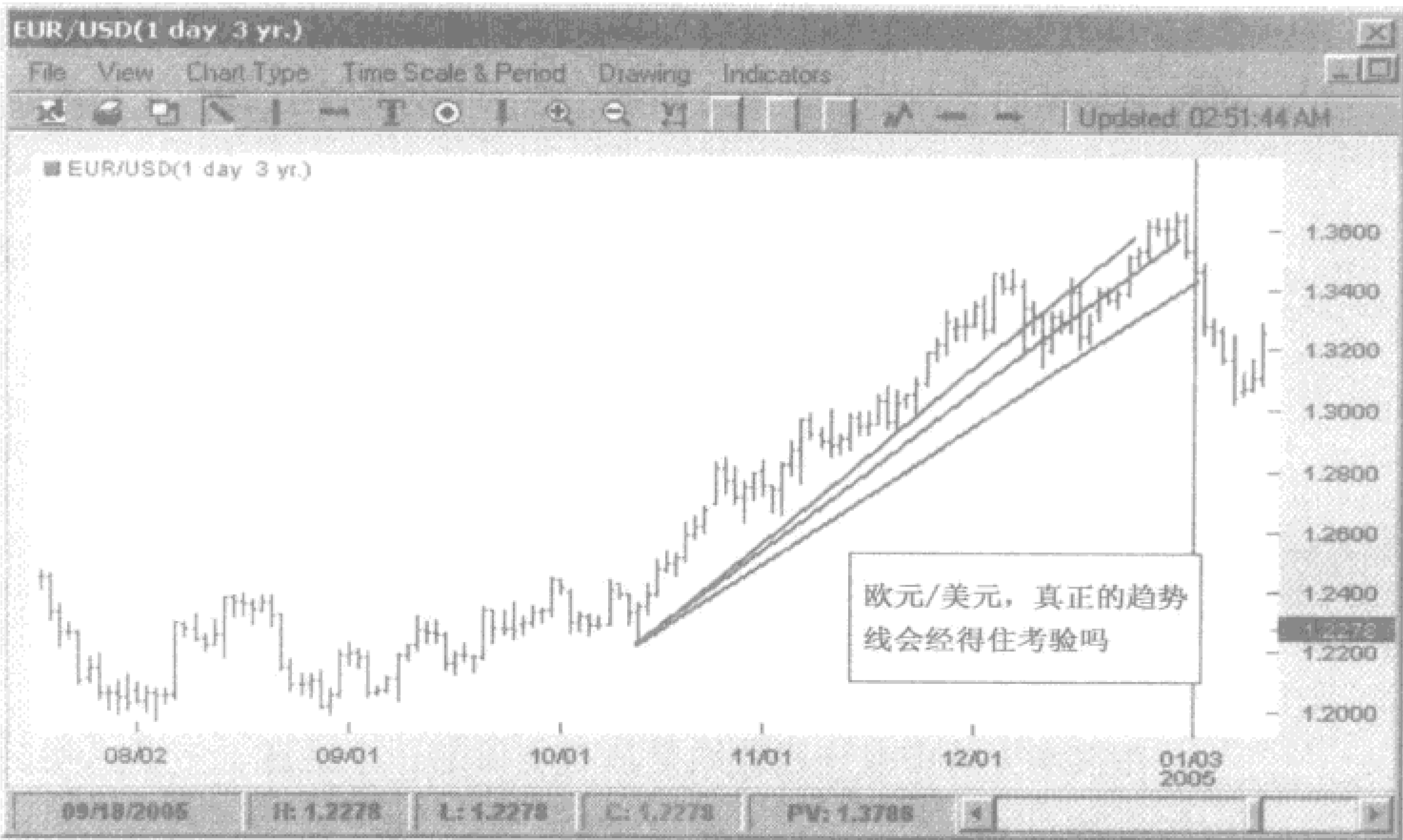


图 5.1　欧元/美元画出的不同趋势线

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com，Inc.

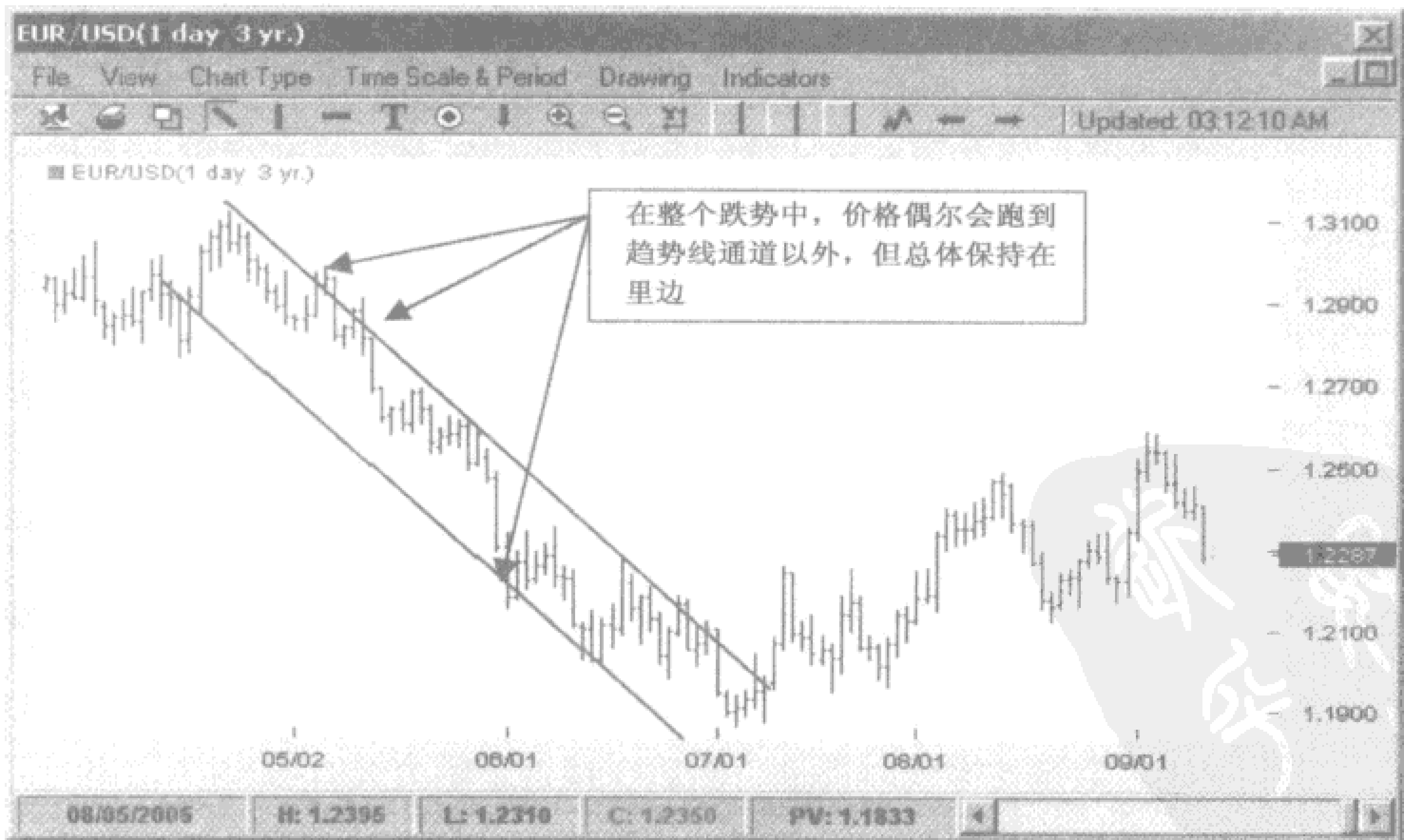


图 5.2　欧元/美元的趋势通道

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com，Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确趋势线突破的模式。是只要穿透趋势线就意味着突破？还是要等到收盘价穿越趋势线才算是有效的突破？价格超出趋势线多少可以被认为是一次合理的突破？更重要的是，价格只突破趋势线一次也可以吗？

当然没有绝对的答案，但一些判定规则相对比较实用。通常，在一个下跌趋势线被突破的例子中，价格由于跟风买盘急剧增加而反弹，但很快又打回到趋势线内。这个细微的变化，在大多数技术人士眼里不过是一个意料之中的“噪音”。要知道，许多职业交易员和做市商非常关注这些价格通道，最喜欢将价格拉到这些水平，从中吸收聚集在该区域里的止损盘。由于外汇市场是世界上杠杆效应最高的市场，同样也是设置较宽止损的交易最多的地方。在杠杆如此高的市场里，一旦这些止损触发，将会使一片账户立刻暴仓。不过，外汇市场的确比其他市场更盛行止损交易。所以，短期穿越趋势线不能算作真正有效的突破。收盘价超过趋势线的情况可能更有意义些。比如，在下跌趋势线的例子里，买方积攒了足够的力量对抗一直以来占据上风的卖方。那么价格突破趋势线并能保持在这一水平意味着什么？是趋势要改变吗？不，完全不是。有时，趋势线的突破确实表明了市场将要在另一个方向展开。但只要做过任何时间周期交易的人会发现，“V”字底和“Λ”字顶实际上非常罕见。趋势线突破提供的最有用线索就是趋势“可能”要结束了。但趋势的结束不是由一次强劲的逆向波动来完成，而往往要伴随着一段横盘整理。这个时候，价格在同一位置向上或向下形成多次假突破，多空双方因此也陷入僵局。

那么，趋势线被突破最有力的证据是什么？第一，收盘价不仅穿过而且大大超越趋势线。在下跌趋势的情况中，收盘价要高出趋势线；在上升趋势的情况中，收盘价要低于趋势线。为什么要强调收盘价呢？因为技术分析的基本假设是以发生过的事情为准，数据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越新，就越有意义。技术分析是通过研究过去价格的变动来确认将来的方向。如果价格真能收于关键趋势线的上方或下方，那么市场上普遍的假设可能就此发生实质性的改变。就像地表下的地壳变动，投机者的情绪很可能要发生大的方向性转变。其次，在下降趋势线突破的情况下，如果接下来相当一段时间里，价格能够维持在趋势线上方，技术分析人士就会强烈认同趋势即将改变这个说法，反之在上升趋势中亦然。最后，如果突破后的价格回到趋势线后，紧接着又进行了一次试探，那么这条最终的线索显示，反转可能发生了（见图 5.3）。

技术分析的一个基本原则是，一旦阻力位被突破，它就会变成支撑位；一旦支撑位被突破，它就变成阻力位。或者说，旧的支撑位变成新的阻力位，旧的阻力位变成新的支撑位。为什么呢？这个

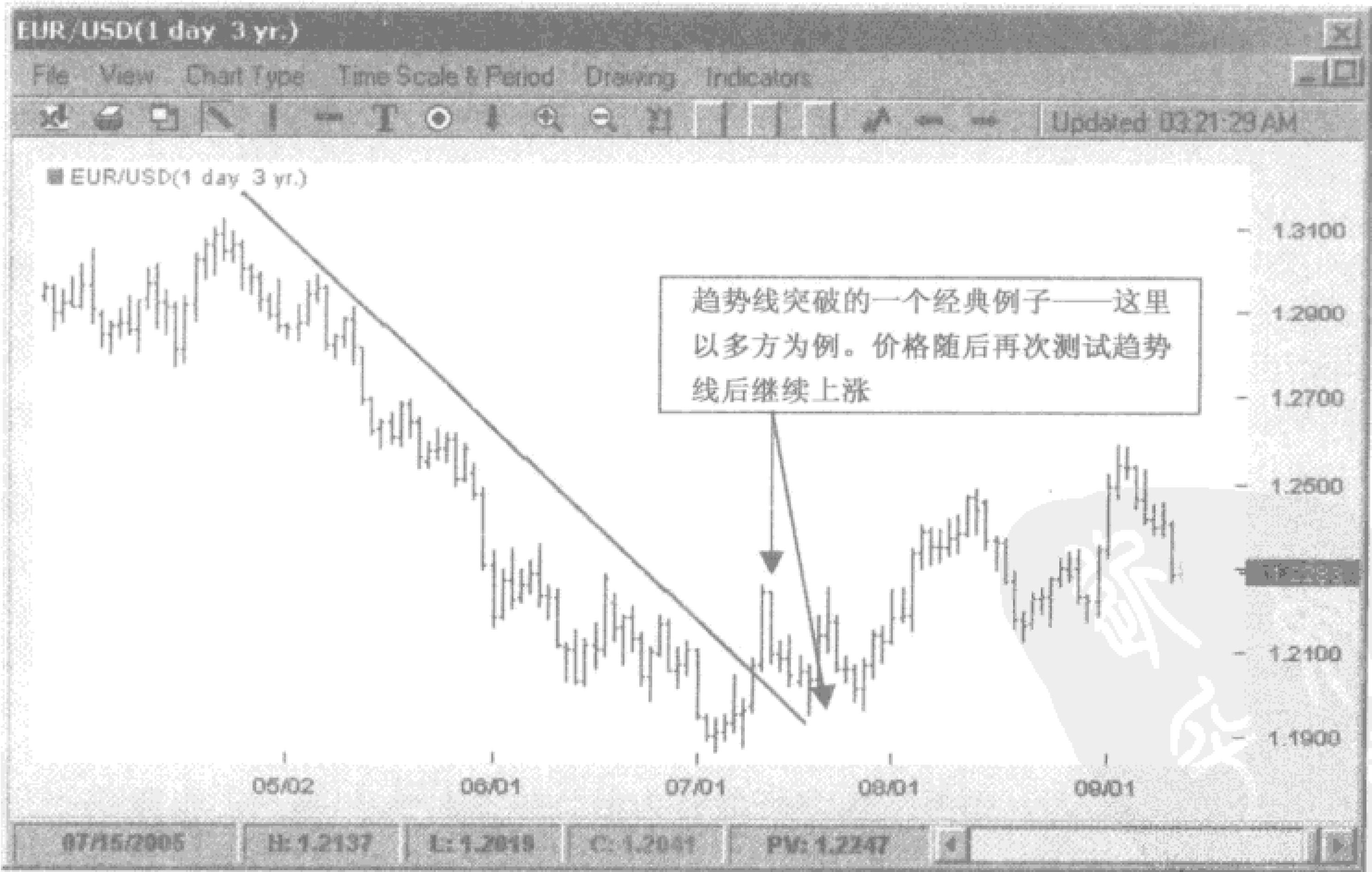


图 5.3 欧元/美元的趋势线突破

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前提的假设是，一旦关键水平突破后，交易者对它就会有强烈的保护意愿。例如，在上升趋势线被突破的情况下，市场波动背后的盘口表明，多头不断买入体现了汇率的真实价值水平，多头逼迫空头出局。随着价格的攀升，涨势格局已经确立。然而，尽管空头已被大大削弱，但他们仍会在高位囤积力量卷土重来，试图打压价格。当价格回调到当初多头的突破水平时，再次引起多头的察觉，并不断加码。此外，错过首次盛宴的交易者此时也意识到建仓时机的来临，纷纷竞相买入。

那么这个说法一直都奏效吗？当然不是。新的消息可以让市场预期彻底改变。所以，绝大多数成功的技术交易者都非常关注即时的新闻。在一项对全球各大银行交易员的调查中显示：基本面新闻对于依照技术分析进行的操作至关重要。毕竟，货币代表着一国的资产，它们极易受地缘事件冲击。当技术形态遭到突发消息破坏的时候，处于完全封闭状态下的交易者毫无思想准备，导致毁灭性的后果。不过，在消息面清淡的时候，价格就完全沿着趋势线运动。原因很好解释：没有冲击性的风险事件出现时，市场走势就反映了当前所有的基本面，几天里价格会保持在相同水平。

一向反对技术分析的威廉·加拉赫，在他那本著名的《稳操胜算》（*Winner take all*，McGraw-Hill，1993）中写道："趋势线经不住一系列严格的检验。它天生就期望牛市和熊市能以恒定的速度发展下去。试图用趋势线来测算市场的速度是非常可笑的。"大量事实表明，交易者应该谨慎但不必过于关注趋势线。正如之前说的，市场价格很少完全沿直线移动。不过，趋势中的价格行为更倾向于保持某种节奏。在上升趋势中，随着时间流逝，买盘大于卖盘使价格不断创出新高。反之，在下跌趋势中亦然，当多头放弃的时候，卖盘就一浪接一浪地涌出。因为市场将人们各种行为浓缩在一起，因此盘面显得无章可循。和机器能够完整准确地分拆成各个小部件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同，人类总是反应过度、恐慌或者极其乐观。所有这些行为都会在价格波动上体现，能如实记录公众的疯狂。单凭这点，我认为趋势线最好当作一种参考线而不是神圣力量来用。交易者往往希望能精确画出趋势线，好比宇航局的科学家们指挥距地球几千英里以外的飞船在几英尺的地方准确着陆一样。以这种态度进行技术交易总是会弄巧成拙的。趋势线应该被宽泛地用于指引价格可能变动的方向。饶有讽刺意味的是，趋势线在那些不怎么太在意它的交易者手中可能发挥得特别好。

移动平均线

另一种识别趋势的方法是移动平均线技术。和趋势线不同，移动平均线测算支撑和阻力更为准确，因为它是通过严格的数学方法计算出来的。最常见的移动平均线是简单移动平均线（SMA），通过把指定时段的收盘价相加，再除以这段时间的天数后得到。例如，10 日简单移动平均线就把 10 天来的收盘价加总再除以 10。每当价格更新的时候，最早的价格便被剔除，平均数被重新计算。简单移动平均线是一个相当滞后的指标，但对技术分析师来说非常重要，因为它代表着近期市场价格的多数水准。通过分析某一时段的移动平均线，交易者可以近似判断出市场的价值区间水平。最基本的分析表明：如果价格高于均线，则处于上升趋势中；如果低于均线，则处于下跌趋势中。

除了简单移动平均线外，近些年分析家还设计出一系列不同的移动平均线。另一种常用的移动平均线是指数移动平均线（EMA），和简单移动平均线的差别在于，它赋予最近期价格样本数据更大的权重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一定义使 EMA 更侧重于近期价格变动行为，因此减少了 SMA 的一些时间滞后的弊端。EMA 背后的原理在技术分析中比较通俗：近期的价格要远比早期的价格更有价值。该观点有时有效，但由于 EMA 对过去数据照顾不足，忽视它对未来市场可能造成的重要影响，从而打乱了价格波动的节奏。

指数移动平均线计算如下：同样以简单移动平均线中举的 10 日样本为例，指数移动平均线是把每个时期的价格乘以一个指数后加总再除以 10。EMA 一个通用的公式是将最近的数据乘以指数 10，上一天的数据乘以指数 9，再之前的乘以指数 8，以此类推，把这些结果相加再除以 10。你能明显观察到这一数列的优点：它对于最新的价格数据反映更为灵敏。能够做到这一点是以削弱过去数据的价值为代价的。这种计算一方面使交易者提高了反应速度，但同时也会发出一些更加错误的信号。

我对于指数移动平均线的观点一分为二。一方面，可以清晰看到近期权重最大的价格具有的价值，让交易者迅速察觉出潜在的价格转向；另一方面，一根移动平均线的功能就是尽可能将价格波动估值精确化。计算样本过程中，忽视一部分而过于强调另一部分，就会使价格处理后的结果变得扭曲。因此，我更愿意用简单移动平均线去感受真正的方向。不过，对于两者在短时间范围内的比较，如 20 日均线，实在是没有任何意义。图 5.4 中，欧元/美元的 20 日 SMA 和 EMA 彼此相差不多。但长期时间段就不同了。看一下图 5.5 中的 200 日 SMA 和 EMA，200 天数据组成的庞大样本和价格的频繁变化使得两者相差非常明显，图中 SMA 的最新读数要高于 EMA。

目前，有多种以移动平均线为主的技术系统可用来帮助交易者确定趋势。最基本的常规方法，就是只看当前的价格是位于给定的移动平均线之上还是之下。通常在上升趋势中，所有的价格波动都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

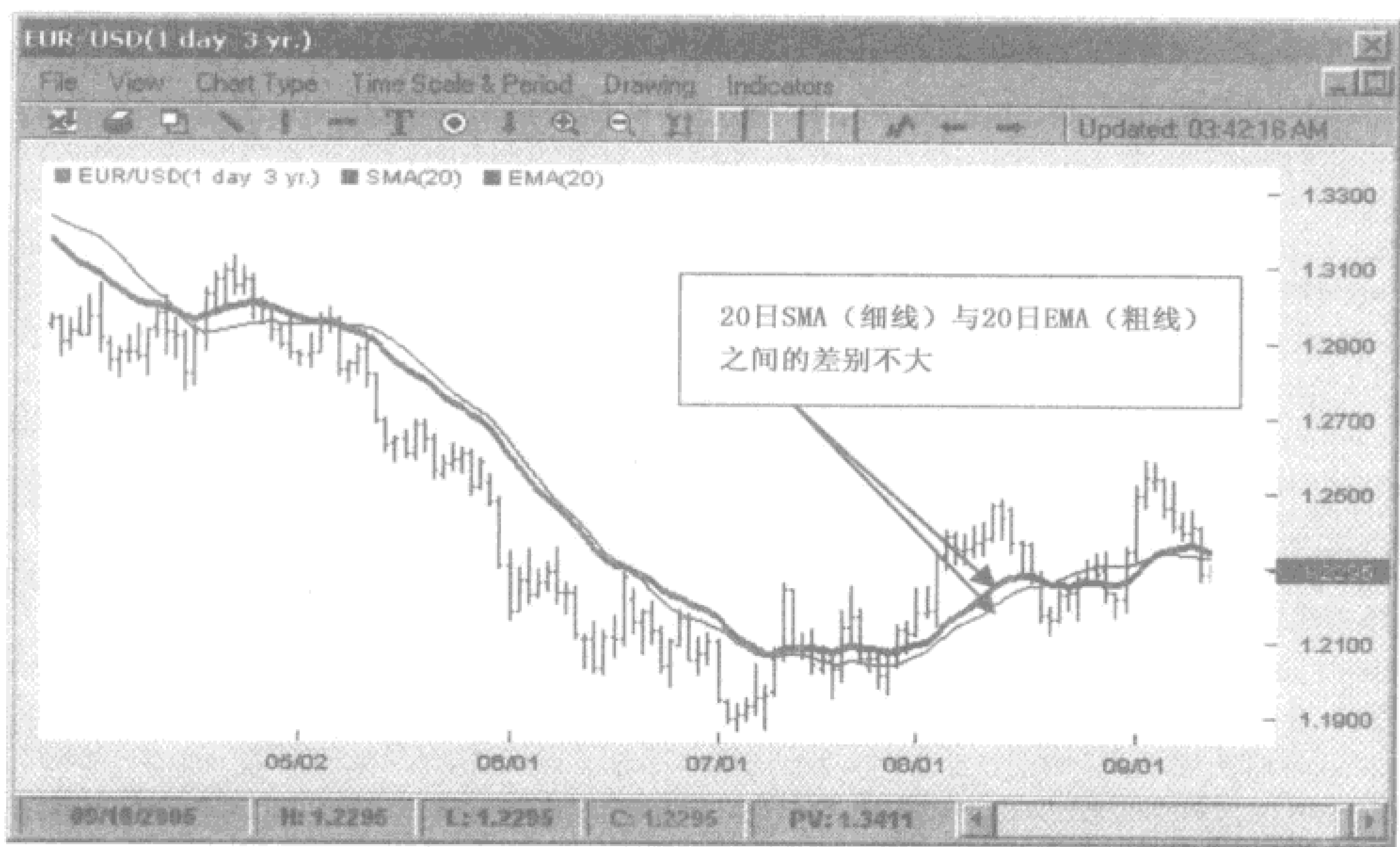


图 5.4　20 日 SMA 与 20 日 EMA

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

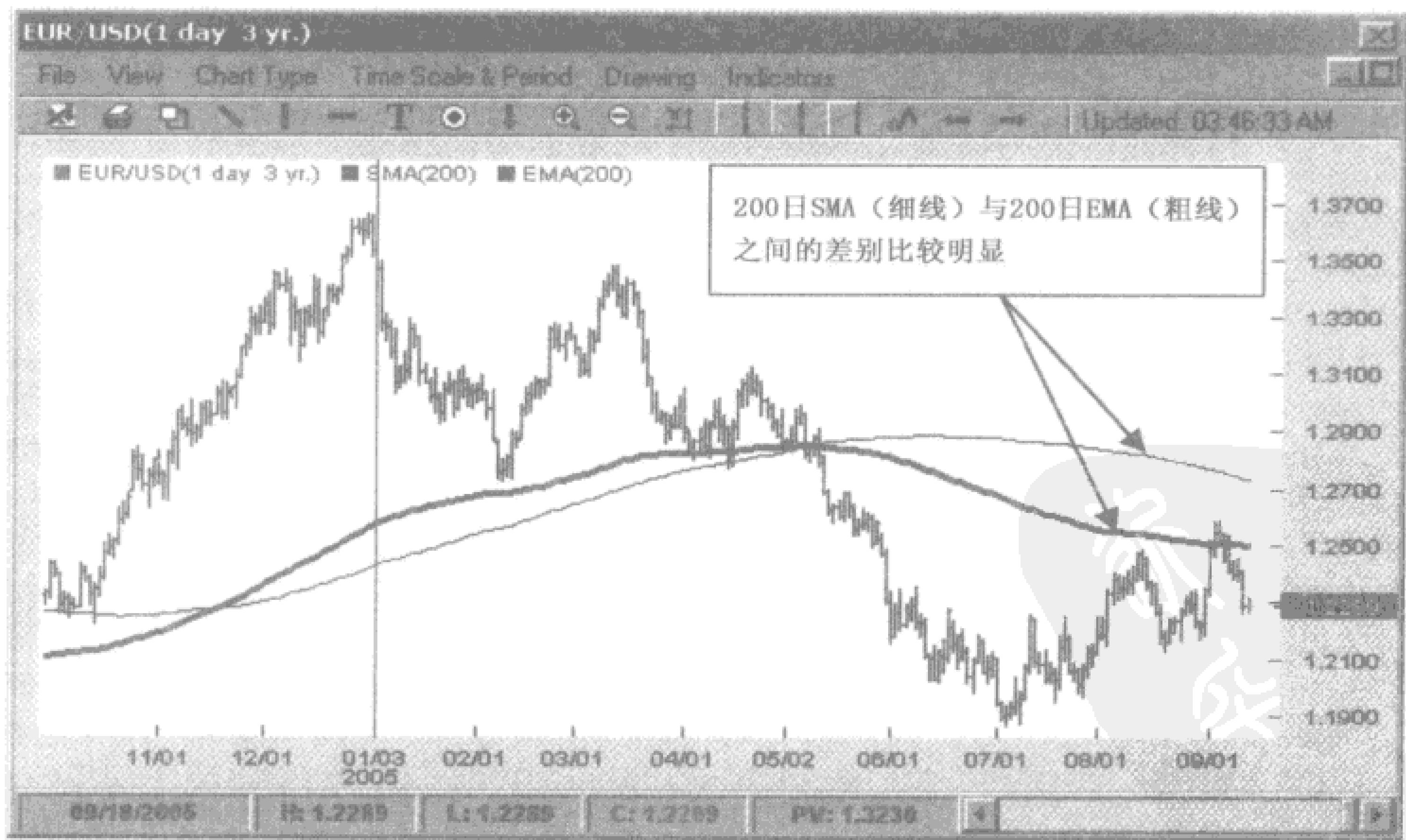


图 5.5　200 日 SMA 与 200 日 EMA

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 20 日简单移动平均线上方。为什么呢？其实也没有什么确切的答案，这是从我对上千个图表的长期观察中所得到的结论。但有一个很有逻辑的解释：在日图中，20 刚好代表了一个月的交易，因此可以用来指代一段时期的市场。众所周知，当价格振荡时，移动平均线时常会发出一些假信号。许多交易者设计了均线交叉系统，对这个问题进行过滤。一般用短期均线穿越长期均线来确定买卖信号。如果短期均线从下上穿长期均线，这表示一个买入信号。如果它从长期移动平均线的上方向下穿过，则预示着未来价格即将走低。该系统揭示，当短期均线下降到长期均线以下时，市场将会随着卖方把价格打压至长期价格水平之下而开始走疲。反过来，当短期均线高于长期均线时亦然。差不多有上千种这样的均线组合，交易者想尽办法寻找使交易最优化的均线系统。不幸的是，这种方法和“价格穿越均线”一样脆弱，容易受到价格噪音的影响。此外，交叉发生时的价格常常是交易者入场的最差位置。原因就是，图表上所显示的信号和接下来可能发生的变数间的矛盾。

新手经常看到均线交叉，并感到它的确是不错的入场点。他们看到价格经常顺着交叉方向运动，就认定这个系统非常奏效。而在实际操作中，均线的交叉只能在这根蜡烛线（如日图）完成交易时段后出现。例如，在下跌趋势中，价格掉得很猛，此时交易者的实际入场位是在这支蜡烛的底端而不是交叉点的位置。在上升趋势中正好相反。均线交叉经常导致交易者在底部卖出或在顶部买入。这不叫趋势交易，而是一个追涨杀跌的典型错误形式。许多使用技术分析的交易者因此而信心大挫。通常，在跌势中出现急速下滑或涨势中再次出现突破之后，价格往往陷于停顿，并随着短线客获利回补或抄底抄顶而发生回调。没有经验的交易者盲目地在均线交叉点开仓，经常导致从入场那一刻起就开始赔钱。交易最终或许是正确的，但浮动亏损引起的恐惧常常迫使人们痛苦地出场，并从此断定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线交叉系统毫无用途（见图 5.6）。但是，在所有的技术分析概念里，决定交易最终成功的并不是这些工具，而是使用它们的人。

其中一个应用移动平均线的有趣系统是三重均线交叉组合。我喜欢用 3 日、20 日和 65 日的 SMA 来设定我的策略，特别指定哪些参数无关紧要。其实，20 日、21 日甚至 25 日的均线没有什么区别。他们之间的差别很小，交易者花费时间调整平均线的参数也无非就是换几个数字。三重均线过滤器的价值不在于选择什么周期的移动平均线，而在于是否能测算出短期、中期和长期的市场方向。这一系统的规则是：当短期移动平均线站在中期移动平均线之上，同时中期移动平均线也在长期移动平均线之上时，价格处于上升趋势当中；相反，当中期均线在长期均线下方，并且短期均线也在中期均线下方时，价格处于下降趋势当中。

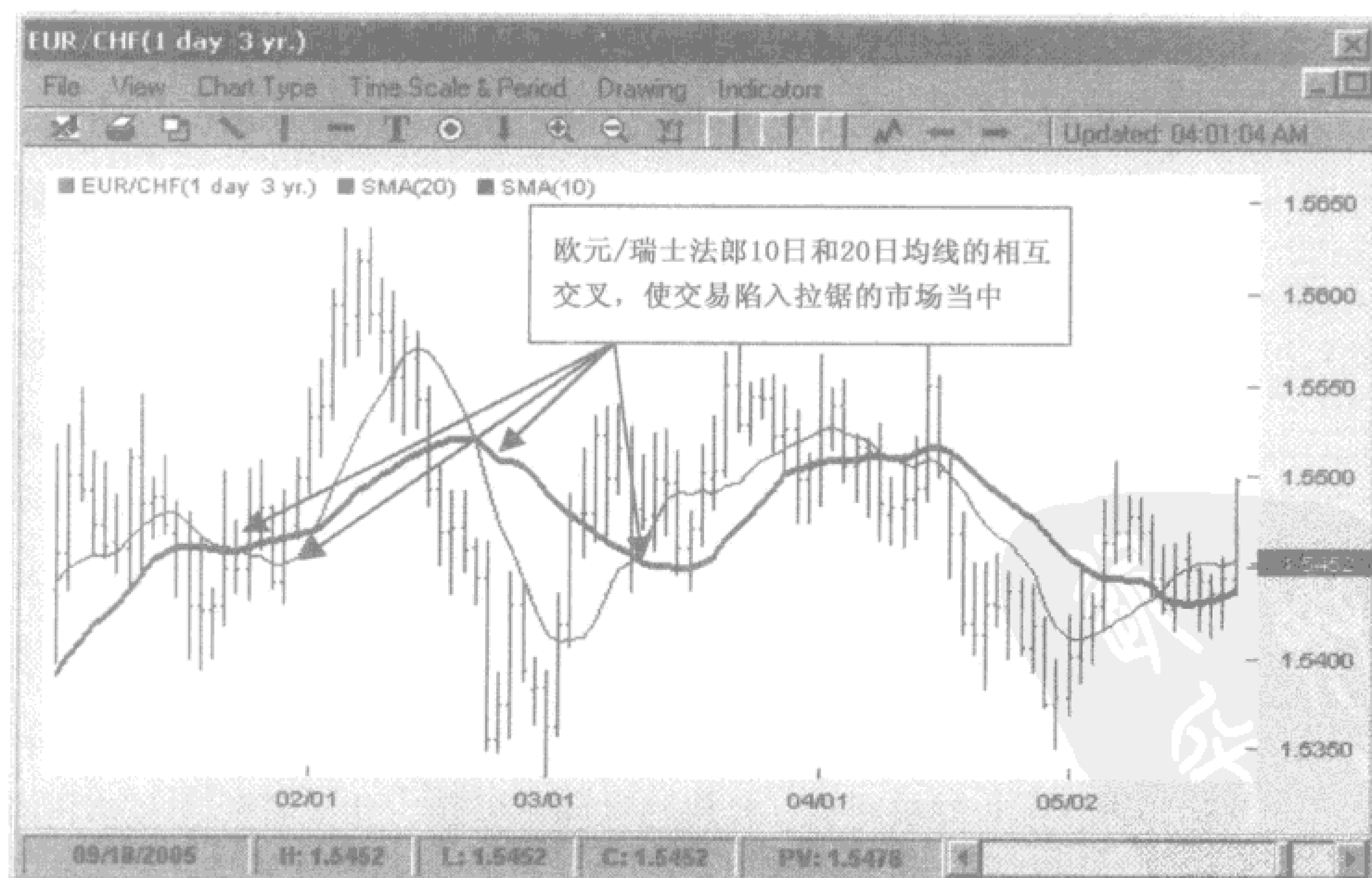


图 5.6　均线交叉而成的拉锯走势

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SMA 技术的多数价值体现在它的分析功能上。它能迅速有效地提醒交易者价格是否处于趋势当中，但不能预测趋势是否能延续下去。更重要的是，它的主要价值可能是作为一种杂波的过滤器而不是信号触发器。例如，当三条均线缠在一起时，趋势交易者可能会保持观望态度。如果中期均线在长期均线之上，但短期均线掉到中期均线之下时，趋势很不明朗，交易者应该在等到价格涨回去以后，才能断定上升趋势没有改变。这一期间没有任何有持续性的价格形态，交易者暂缓操作可以避免数不清的失误。许多交易者经常固执地停留在自己对过去价格波动的理解上，死扛着亏损的头寸，不愿意承认市况已经改变的事实。对于趋势交易者来说，三重均线系统是一种简单而又富有逻辑的分析工具，能用来检验自己的假设的正确性。由于选择的价格点不同，交易者主观画出的趋势线也多种多样，但他们所用的移动平均线却是完全客观的（见图 5.7）。

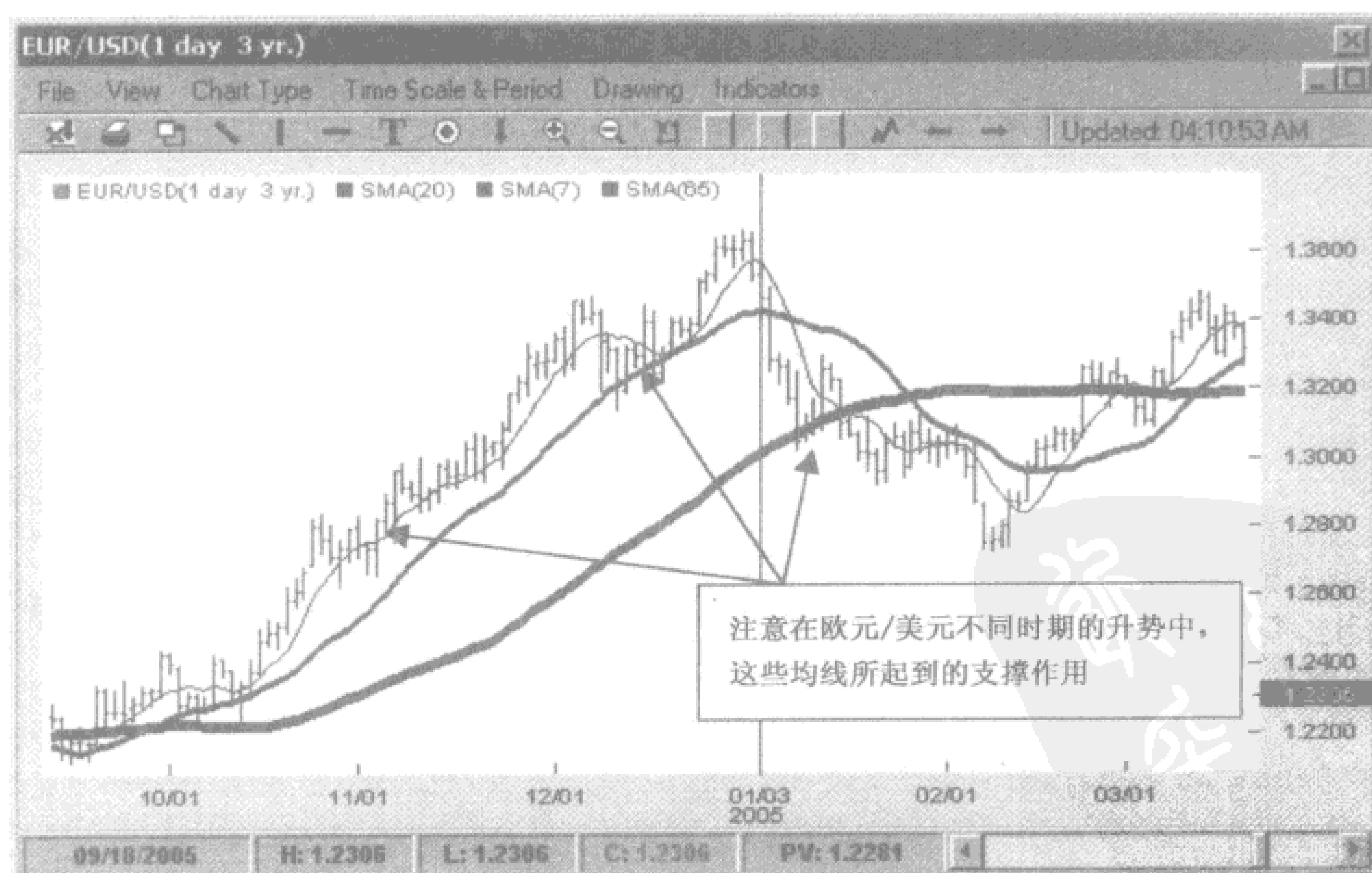


图 5.7 欧元/美元中均线提供的支撑

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek.com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管三重均线过滤器仅是一个识别趋势的工具，本身无法精确指出买卖点，但有一个例外值得商榷。当价格区间收窄时，三条均线往往会因为缺乏波动而使短期、中期和长期的价格趋同。当三条线突然开始排列出扇面形态的时候，如图5.8所示，趋势交易者就应该对价格向上或者向下的方向加以关注了。关键原因是，他们认定依据该系统出现的这种变化入场风险较小。既然所有均线彼此都极限接近，说明能触发短期均线与中期均线相交叉的价格大幅反转没有出现，该策略系统没有失效。市况清淡时，多空双方意见较为一致，波动将变得很窄。但只要有一方阵营开始占优时，价格运动就开始发生倾向。三重均线过滤器就是这种改变的最直接体现。随着趋势延续的时间越来越长，它带来的利润也会越来越可观。

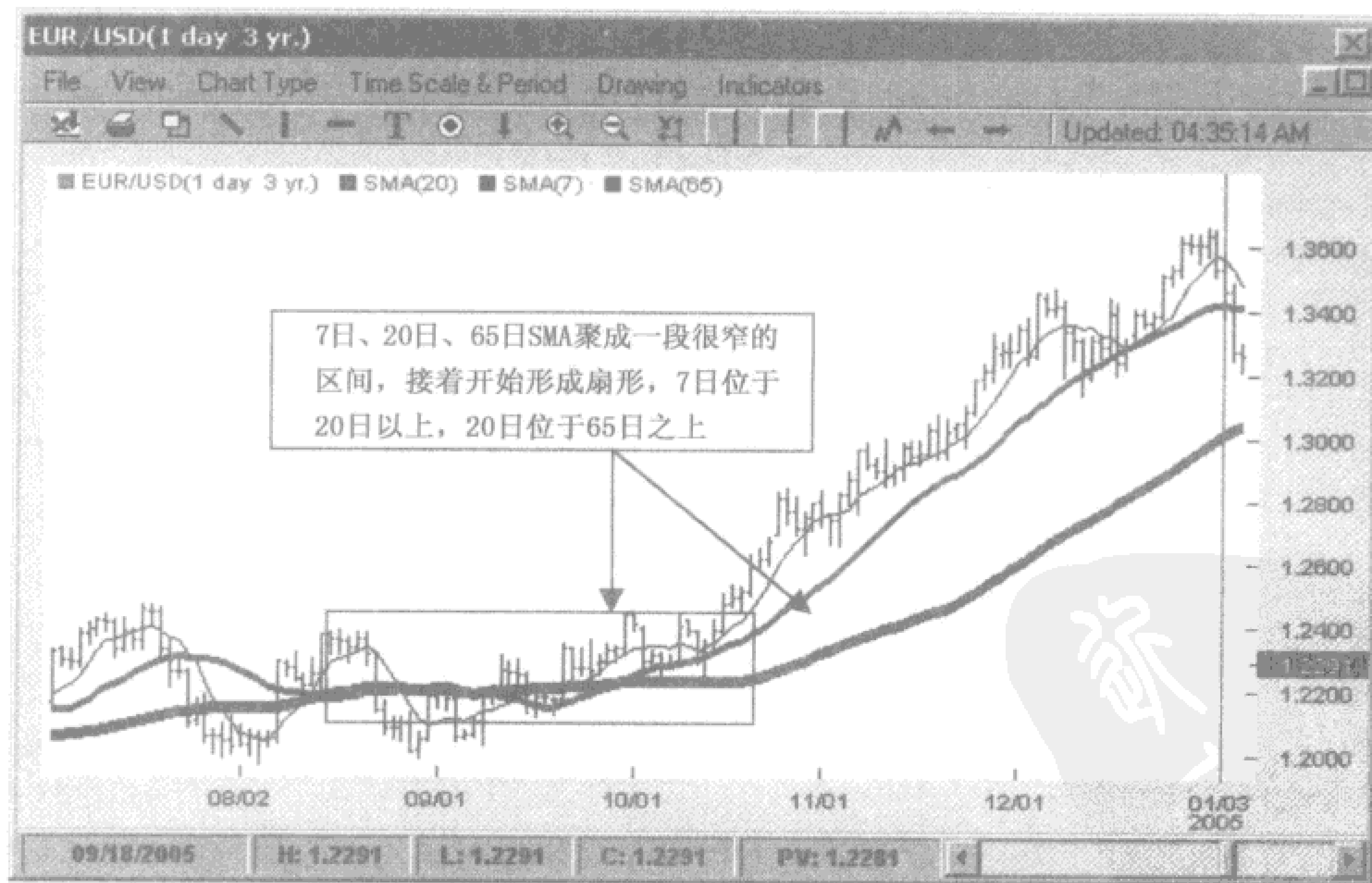


图5.8 三重均线过滤器

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均动向指数/动向指数

平均动向指数（ADX）/动向指数（DMI）是一个很常用的趋势类指标，但我却认为它毫无用途。它是由技术分析领域的革新人士——威尔斯·威尔德发明的。它的一些指标我们会随后详细验证。ADX 是由三个基本部分组成的：+DI，代表价格的平均上升水平；-DI，代表价格的平均下降水平；ADX 本身将价格的上涨与下跌平滑掉，读数摇摆于 0~100，告诉交易者当前是否正处于一个强势当中。ADX 分析的一般规则是：当读数为 20 以上时表明趋势出现，如果读数低于 20 表示市场没有方向性。像威尔德的所有成果一样，他的分析背后是很有逻辑性的。当价格开始探求方向时，+DI 和 -DI 的差值将会扩大，为交易者提供了宝贵的价格行为线索。不幸的是，实际用 ADX 交易的时候却总是落后半拍，尤其在指示一些重要信号时会显得很慢。另外，由于 ADX 本身就没有给出方向，只提示交易者有趋势存在。因此，片面依靠该指标常常会受到蒙骗。例如，当价格刚涨时，ADX 也跟随上升，但接着价格变动放缓，最终开始急剧下跌，而 ADX 读数却有可能一直都是上升的。

ADX 简单地传达这样一个信号：价格处在一个趋势当中。但是，本来上升中的价格突然发生转向成了跌势的话，就不适用了。市场仍然存在着趋势，而且读数甚至可能还在上升——但现在却是一个下降趋势而不是原来的上升趋势。很容易看到，交易者面对平均动向指标感到多么困惑。此时，交易者不再是趋势追随者，而最终变成了趋势寄生者——他们疯狂追随趋势。

尽管有些交易者乐于使用 ADX 进行趋势跟踪，其中还有人甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至证明了它多么有效，不过我觉得这个指标的局限性很大。它在技术分析人士眼里是一个经典趋势类指标。虽然我花了大量的时间阐释它，但最后我不得不再批评一下。当价格呈现 V 形波动时——即价格突然由跌转升或者由升转跌时，ADX 常常会发出完全自相矛盾的信号。因为它的计算方法中体现出了价格转向，所以当市场开始走出方向时，ADX 却显示出趋势减弱的迹象。此外，当价格可能临近顶峰或者底部时，平均动向指数却会上升，认为趋势还在延续（见图 5.9）！

布林带

有没有一个更为精确的方法可以找到趋势？我相信会有的。十

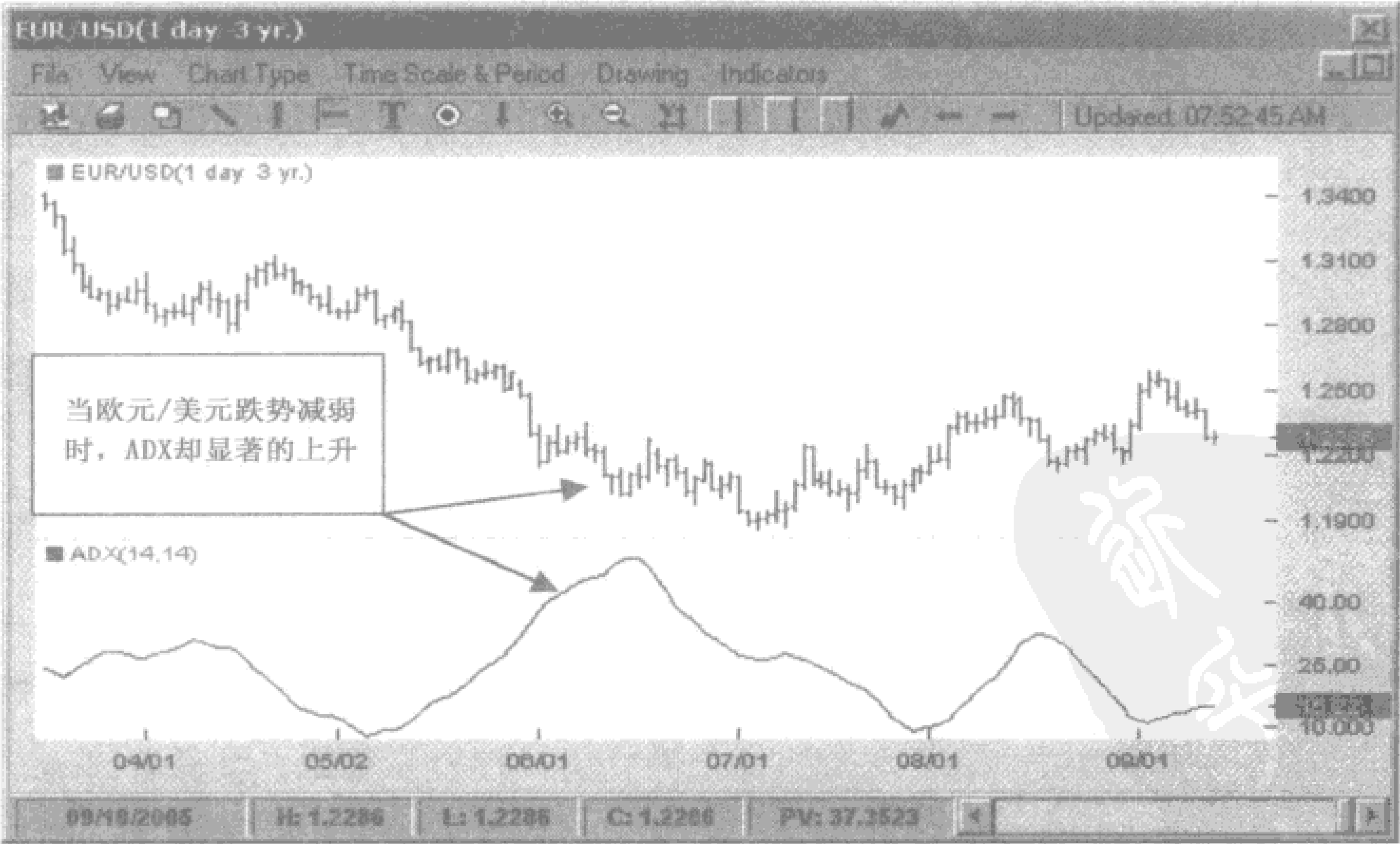


图 5.9 ADX 与价格走势

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分令人惊讶的是，一个常常用在振荡市里的指标竟然完全可以当作趋势跟踪的利器。在第十章中，我们会详细地讲解布林带。现在，我们要用它通过一个独特的途径对外汇市场中的趋势进行探测。

在开始之前，让我们首先研究一下趋势的含义。到底什么是真正的趋势？我们先假定趋势属于价格的一种偏离，它在任何市场里都是比较少见的。包括外汇市场在内的所有市场中，价格在70% ~ 80% 的情况下都会保持在一个区间内波动。因此，当价格将要形成趋势时，它必须设法离开这个正常范围。那么，技术分析中测算这种偏离的最好工具是什么呢？当然是布林带。布林带公式包括标准差（SD）的计算，表示偏离 20 周期移动平均线若干标准差的水平。下面的方法还能使布林带用起来更为有趣。在原有标准差为 2 的布林线的基础上，如果再添加一组标准差为 1 的布林带，你马上会发现价格形成趋势后，大多数情况下刚好就在 1 个和 2 个标准差的布林带之间运动。

布林带把价格波动范围分成了三块独立的区域（见图 5.10）。如果价格位于标准差为 1 的上方轨线和标准差为 2 的上方轨线之间的位置时，说明市场位于买入区。如果在标准差为 1 的下方轨线和标准差为 2 的下方轨线之间时，市场位于卖出区。而两个布林带之间的区域则相当于一个“三不管地带”，价格落到这里说明市场在整理中寻找方向。

布林带基本上是一个动态的趋势通道，是我们本章前边讲过的手绘趋势通道的高级版本。布林带通常由 20 周期的简单移动平均线形成，通过数学计算出来的读数比简单的趋势线更加精确。此外，标准差的公式本质上与价格的波动率相适应，它的大小也直接体现在布林带的宽窄变化上。

对于想快速确认趋势的交易者来说，布林带是一个非常简单直观的工具。用它做交易可以有很多买卖规则，但我比较青睐下面几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

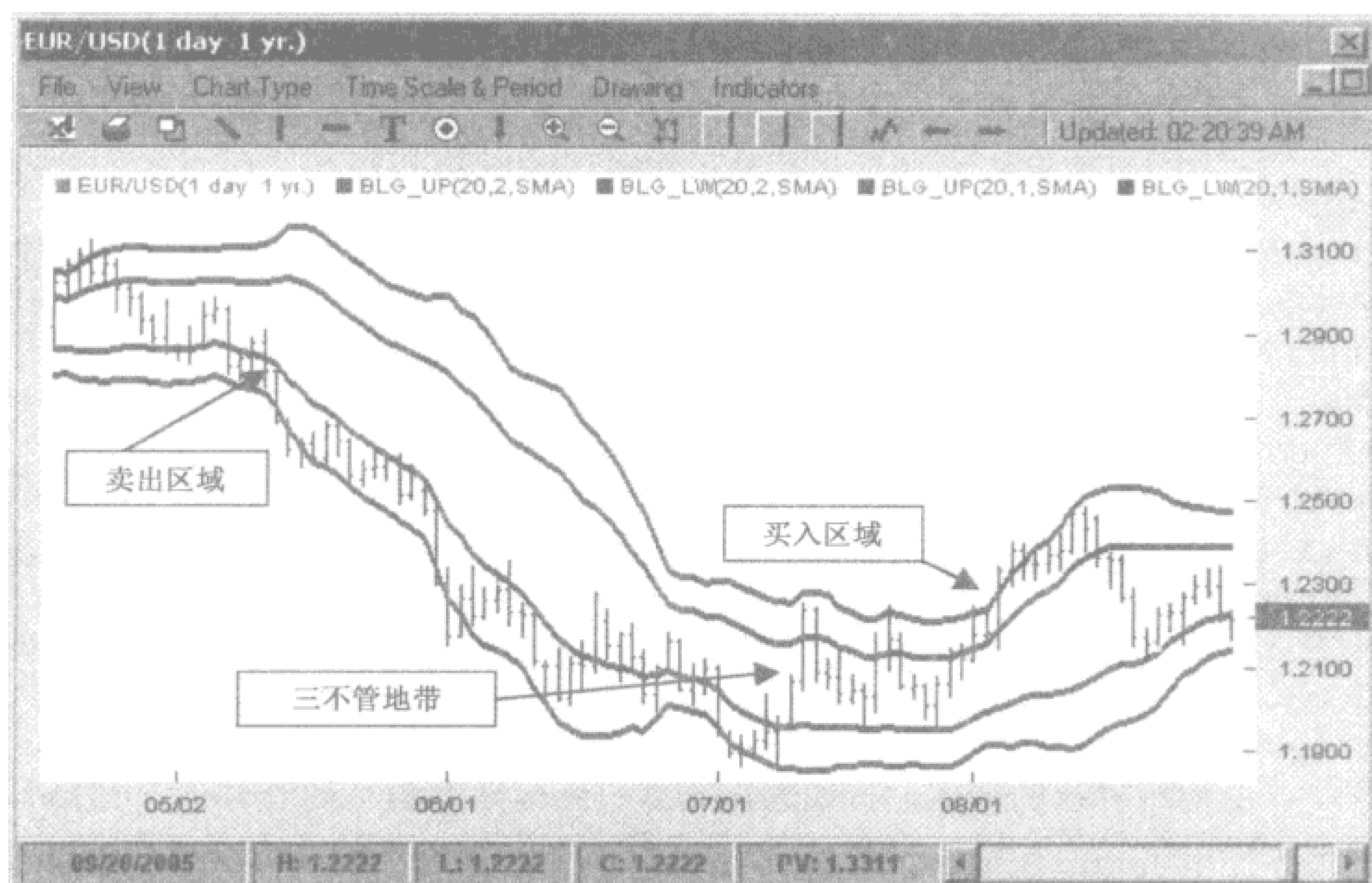


图 5.10　布林带

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

个简单的。我以识别并跟踪上升趋势为例讲解（反过来则适用于下降趋势）。在做趋势交易之前，请先回答三个基本的问题：

1. 趋势判断。什么时候出现趋势？
2. 入场。头寸怎么建立？
3. 出场。如何才算趋势结束？

通过使用布林带，趋势识别显得更为直截了当。我认为，当价格收进买入区时，而不仅仅是穿至买入区，上升趋势便已经形成。这条规则以买方充分相信价格能高位维持在布林带上方通道作为依据。如果价格仅仅穿越了布林带，而不能维持这个水平，那么对于未来行情的展开，我们并没有充足的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易的第二阶段也许是最需要技巧的。我们要抓住的是价格触到“三不管地带”时便买入的机会，而不是单纯以市价入场。如果价格穿越买入区的力量特别强大，甚至直接到达 2 标准差的布林带上轨时，我们就要耐心等到价格回撤到布林带中部水平或者 1 标准差区域。为什么要犹豫呢？难道趋势明朗了我们还不能立即行动吗？不，如果你打算像专家那样做外汇，就不要这么着急。

做外汇趋势交易的专家和业余选手的区别在于，专家是趋势跟踪者，而业余选手是趋势追随者。尽管差别看起来可能只是字面上的不同，但实际上却能区分谁会在交易中赚钱和谁会输掉交易。在详细阐述原因之前，也许我该讲讲这个策略的最后一部分——平仓出场。

交易者在何处应该放弃他的头寸？价格到了图中的哪一点将最有可能证明他错了？假如价格深幅回调到了 1 标准差的布林带下轨，那么交易者就应该以停止单出场。这时趋势终结的可能性非常大。注意以下的不同之处。我们认为，只有在收盘价彻底留在 1 标准差的布林带上轨时，而不只是碰了一下，趋势才是有效的。至于出场，仅仅触到 1 标准差的下轨线就应该平仓。为什么入场缓慢而出场如此迅速呢？因为如前所述，趋势不是价格的常规状态，所以交易者是以价格正在走出单边市的事实来证明判断的。一旦价格不能维持趋势，对交易者而言也就没理由持仓了。他的风险远远要超过潜在的收益，因为他正面临三个可能的情况——横盘调整、趋势反转或者趋势延续。其中有 2/3 的结局对他的头寸不利，而最后一项这种有利的选择，却往往在这时最不可能出现。

当价格在“三不管地带”整理时，趋势交易者用 1 标准差下轨来划定充分的空间，从而保证在市场决定继续推高之前，他不至于被错误地震出去。

理解了出场——交易的第三条规则之后，有助于对第二条规则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的判断，即只在价格回撤时买入。这些都与风险和收益有关。要知道现实交易中价格经常误导交易者，就是因为价格进入趋势通道后却不保证一定能够维持下去。假如市场可以高度预测的话，多数人就会只赚不赔了。人都不可避免地会犯错，根据趋势系统来建立头寸会把这些错误造成的众多亏损次数降至最低，这一点要远比扩大碰到的几次胜利果实重要得多。我反复强调趋势只是例外发生的。为了避免被甩出场，交易者总是要在对自己最有利的情况下进场，而不论当时是什么环境。新手们很容易跟随大众冲动，并无法控制住自己去高买低卖。在图 5.11 中，交易者正好赶在高点上买入。当英镑/美元汇率的升势中断并回调到布林带下轨时，他足足损失了 300 点。而更耐心一些的交易者会等候汇率回落到 1 标准差的布林带上轨线，完全可以忍受仅仅 150 点的浮亏。尽管两者都有亏损

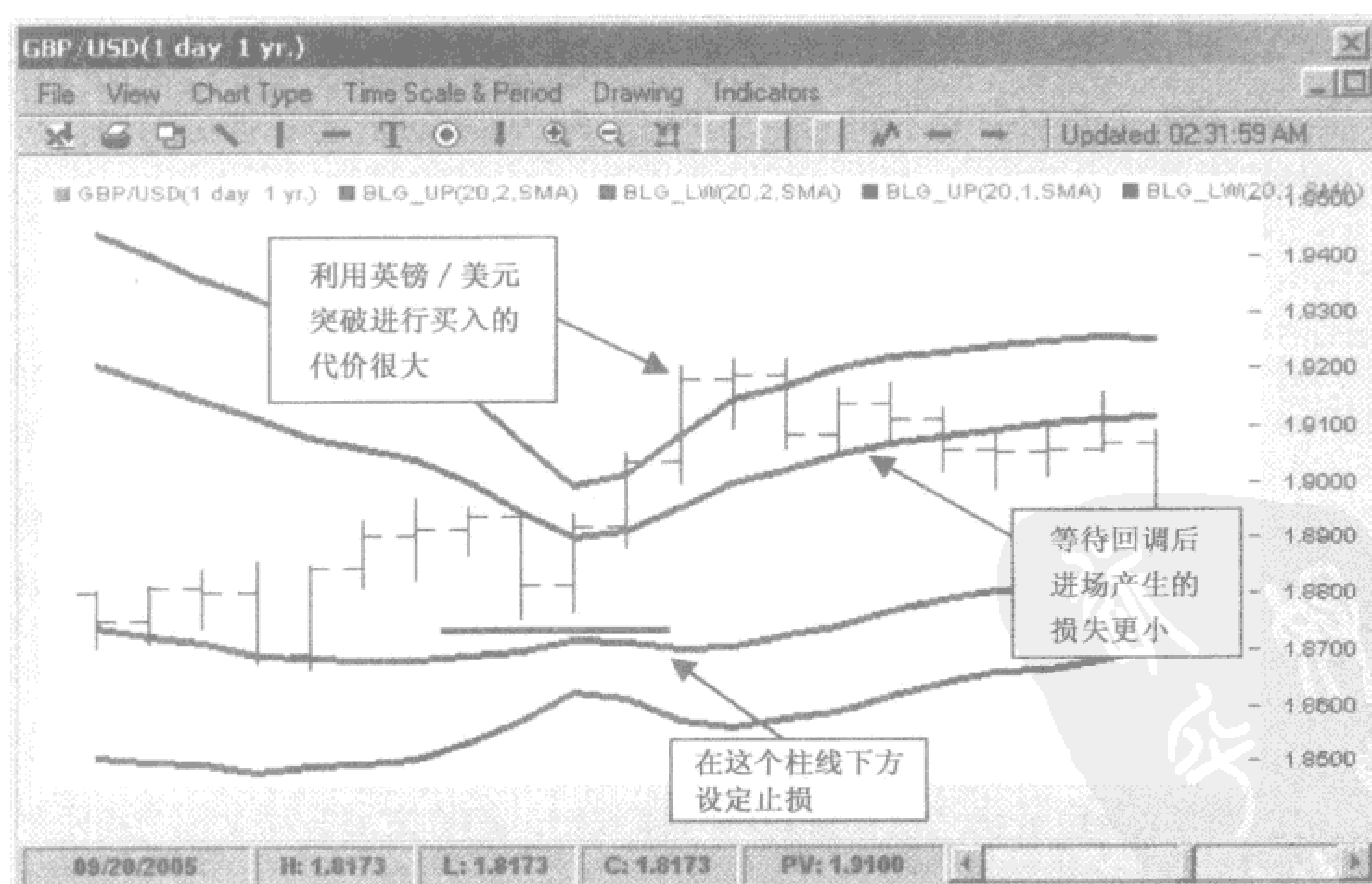


图 5.11　在英镑/美元出现回调时买入

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生，但后者要小于前者。

橄榄球球迷都知道，一场比赛的胜利不取决于球队是否拥有最好的队员，而是看队员们是否将区域战术发挥到最佳程度。华盛顿红人队（Washington Redskins）的前任四分卫乔·西斯曼（Joe Theismann）曾说过，只有懂得不要老想着第三次进攻（third down）后就能达成下次首攻（first down），他才能成为一个更出色的四分卫。如果没有机会达成首攻，那么最好就再试着向前推进几码，这样踢球手会有更多攻击距离将球开到对方场地尽端。用布林带做趋势交易也遵循着同样的思维体系：游戏中的焦点永远是把风险最小化放在首位，其次才是利润最大化。

图 5.12 英镑/美元的例子中，显示了布林带是如何被用来控制最小风险的。首先，汇率进入卖出区，标志着一波下跌即将到来。

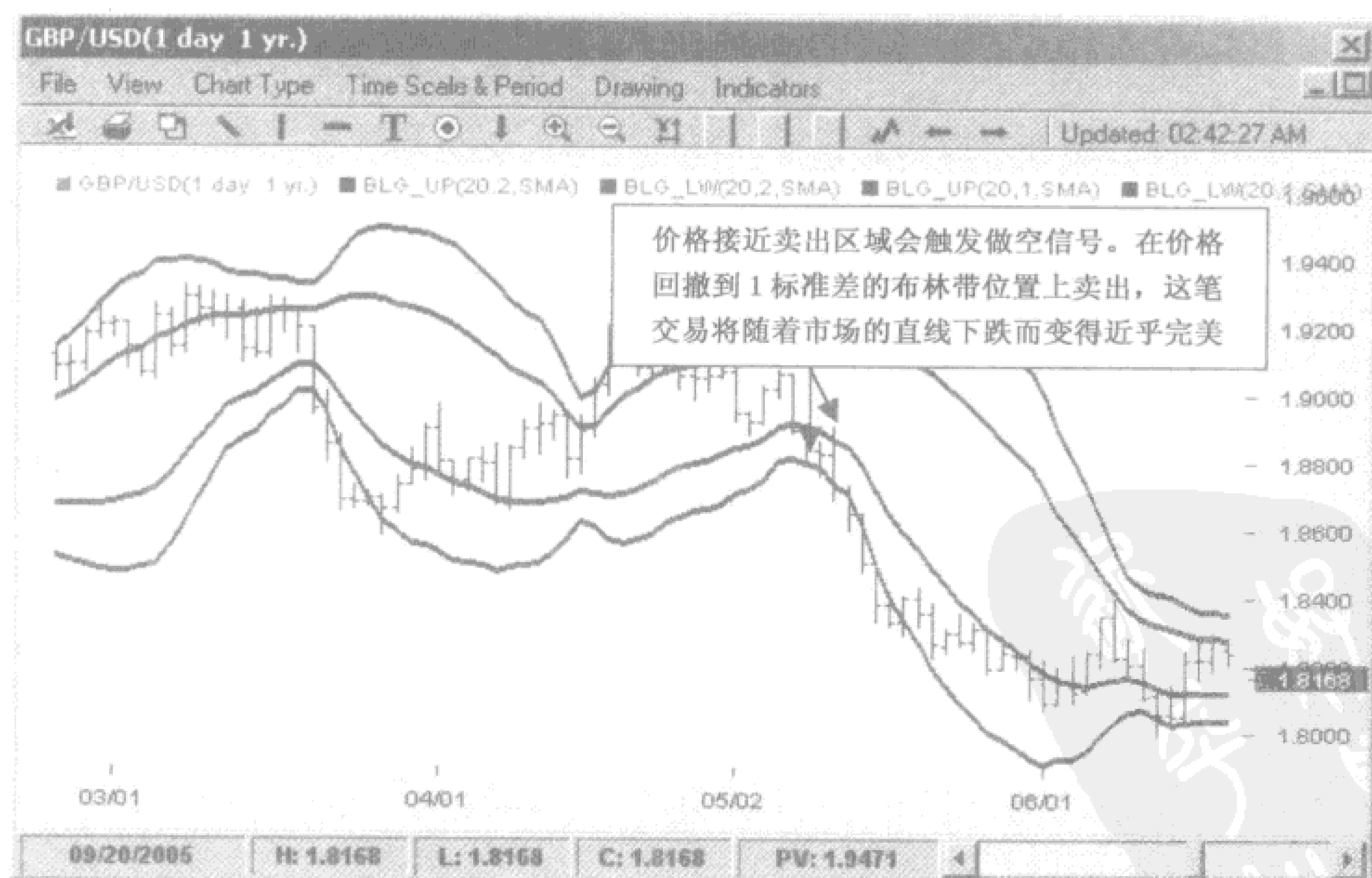


图 5.12 在英镑/美元的下跌趋势中交易

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然后，价格回撤到了标准差为1的轨线，给交易者提供了一次低风险入市的机会。如果交易者判断错误，那他将在20周期移动平均线位置出局，只有一点损失。然而一旦判断正确，随着汇率崩溃似的下落，他就会毫不费力地获得1000点可观的利润。

结 论

与流行的看法不同，我认为识别趋势并不是想象中的那么困难。不论我们用趋势线、移动平均线、布林带，或者对于有些人有用的ADX，技术人士们的指标库里有足够的工具能精确地进行趋势分析。不过，判断趋势容易，真正做交易却是另一回事了。从定义上看，所有的技术指标都是使用过去的价格数据，因此在拉锯走势和价格陷阱中很容易失效。没有哪个分析工具可以预测未来的价格行为。指标只能用作参考。总体来说，技术系统越详细，交易者就越能分析出以后面临的种种失败可能，有利于操作。本章中，我已经介绍了两个系统（3SMA 和布林带），不仅使用了最基本的技术分析工具，还将它们结合在一起用很逻辑的方法做趋势交易。下一章中，我们看一下更为常见的价格行为——区间市。看看这种情况下，技术工具如何帮助我们进行成功的交易。

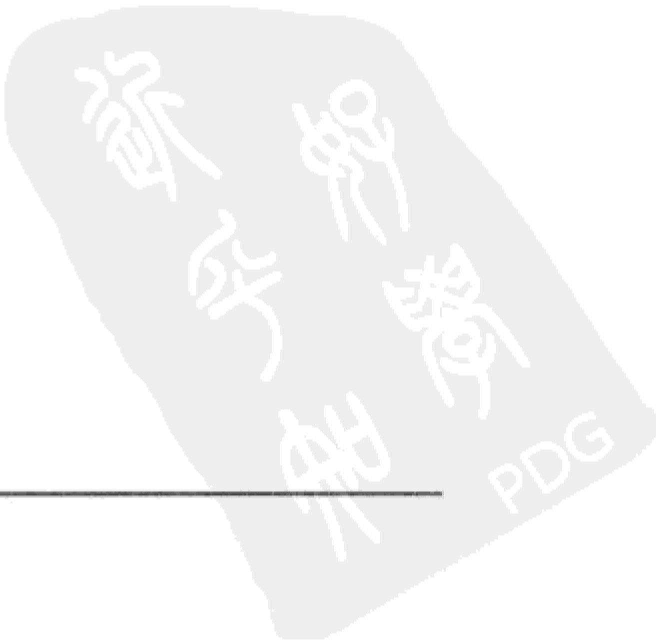
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 6

第6章

Gauging Range

振荡区间测算



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇市场如同生活，在大多情况下是风平浪静的。互不占优的买卖双方力量均衡，价格走势亦显得漫无目的。根据粗略计算，在70%～80%的时间里，汇率始终停留在一个固定范围内。虽然这些毫无方向感可言的波动会令一些交易者感到厌烦乏味，但是其他交易者却在此时建了头寸。我之前曾经提到过，进行区间交易需要与趋势交易完全不同的技巧与策略。幸运的是，技术人士拥有一套丰富的工具可以支配，从而进行更有效的分析，并使交易能适应区间跳动的市况。这一类技术指标称为振荡指标。技术派交易者从中寻求可以依靠价格行为本身获利的线索，并预测未来价格的走向。

随机指标

随机指标（Stochastics）是由乔治·莱恩博士（George C. Lane）发明的，被认为是最早的且最为有效的振荡指标。来自于希腊语的命名，加上看似神秘的参数设置，这使得随机指标让初次接触它的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人不易理解。然而，这个工具却是在一个基本的技术前提下建立的：即在上升趋势中，每一期间的收盘价总是倾向接近于其达到过的最高价；反之，在下跌趋势中，收盘价总是倾向接近于这一期间的最低价。

随机指标由两条线组成。经过公式的标准化计算后，变量取值被限定在 0 ~ 100。第一个变量称为% K，计算公式是：

$$\% K = 100 \times \frac{n\text{ 期间的收盘价} - n\text{ 期间内的最低价}}{n\text{ 期间内的最高价} - n\text{ 期间内的最低价}}$$

通常将参数 n 设定为 14。

第二个变量称为% D，它是% K 的 3 个周期的简单平均数，对% K 线波动进行平滑。% K和% D 实质上是两条在 0 ~ 100 摆动的移动平均线。随机指标测量的是当前价格在过去 14 个周期的波动区域内所处的相对位置。因此，假设随机指标读数为 55，则意味着价格位于区域的 55% 的水平或者说处于中游。

快速与慢速

随机指标已发展成快速和慢速两种风格。快速随机指标即上面已经提到的。慢速随机指标，正如名字所提示的，是将随机指标进一步放慢，方法是将原来作为 3 周期简单移动平均线的% D 线取代原有% K 线位置，用公式再根据这个更慢的% K 值重新计算一个新的% D 值。这种方法平滑掉敏感的原始价格数据，进而去确认潜在的趋势。

尽管相关概念显得简单，但许多技术人士更看重的是随机指标测算超买超卖水平的能力，他们把随机指标作为制定区间交易计划的基础。随机指标的标准规则是：当读数位于 80 时，市场进入超买；当位于 20 时，市场进入超卖。然而，汇率上涨使随机指标数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值达到80时，并不能说明它就不能再往上升了。同样的，即使位于20以下，也不能说明价格无法再继续下跌。事实上，在上升趋势很强的市场中，随机指标数值可以在80以上维持很多天；在一个跌势很猛的市场中，随机指标甚至还可能跟随降至10甚至个位数。莱恩博士清楚地提到，读数到了80的随机指标不意味着交易者必须马上作空，在20水平时也不意味着必须马上进场买入。正确应用随机指标的方法是，在它进入超买或者超卖区域后进行观察，只有当指标再次掉头向下穿越80或者向上穿越20的时候，才意味着交易信号的出现。随机指标本质上测算的是动能，突破80或者20分别代表先前的买方力量和卖方力量已经终结，交易者此时应在胜算高的方向进行交易（见图6.1）。

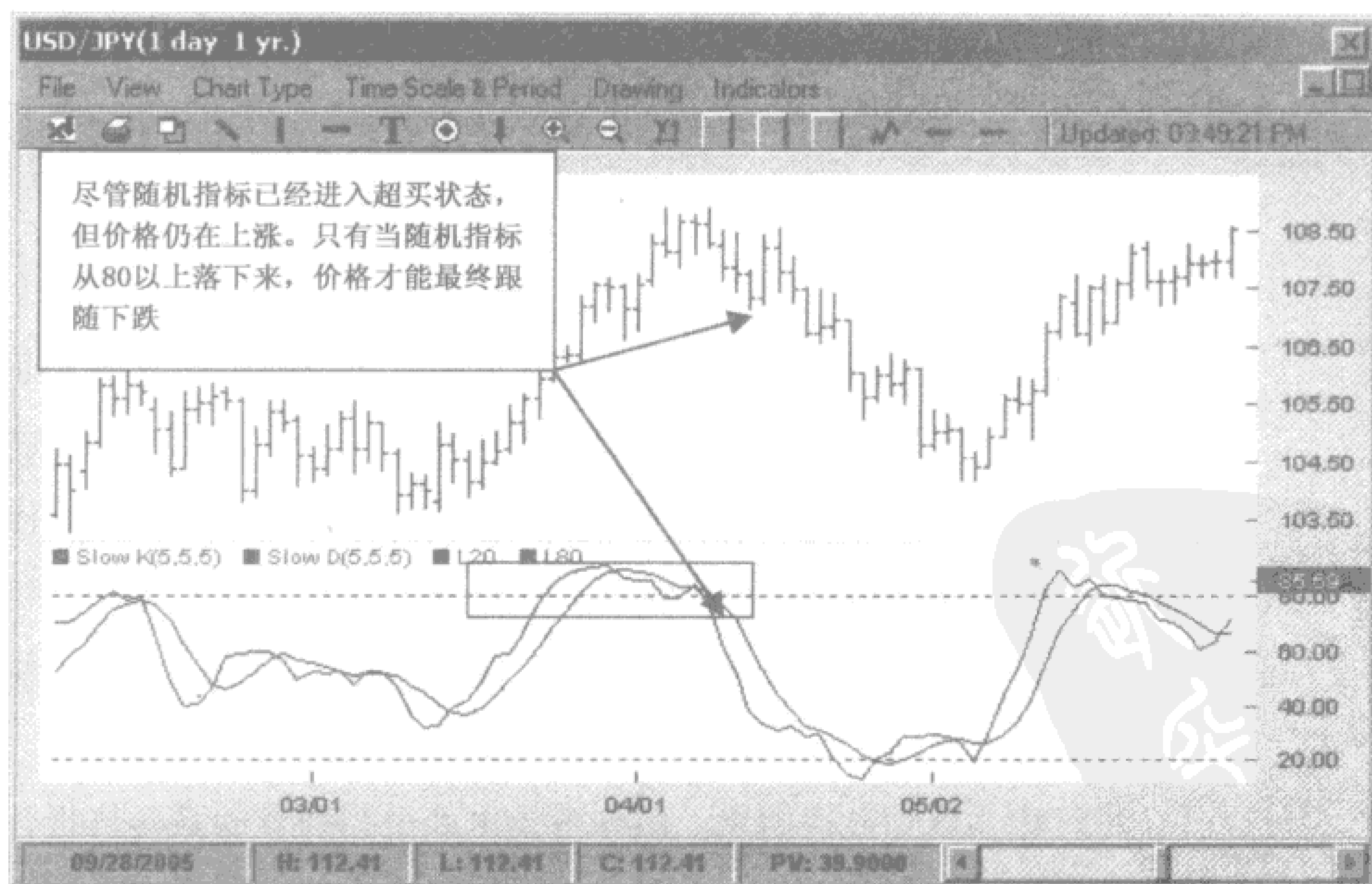


图6.1 用随机指标进行交易

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背 离

乔治·莱恩主张用随机指标监测价格和指标线之间的背离更加有效。确切地说，一方面，当%*D* 线出现更低的高点的同时价格创下新高，这种形态就构成了不错的看跌信号；另一方面，将这种形态颠倒后，即%*D* 的低点抬高而价格创下新低，这就是个有效的买入信号。他发现在%*D* 线下降到 10～15 或者上升到 85～90 时，根据不同方向的背离形态信号进行交易最为可靠（见图 6.2）。

随机指标是最早发明的振荡类指标之一。刚出现时，人们曲解了买卖信号并对指标进行滥用。在区间跳跃性很强的市场中，这个工具可以准确地根据 80 或者 20 的读数来判断价格转向。但是，一旦环境改变，即价格在你放空后无情地上涨或者在你买入后大跌，

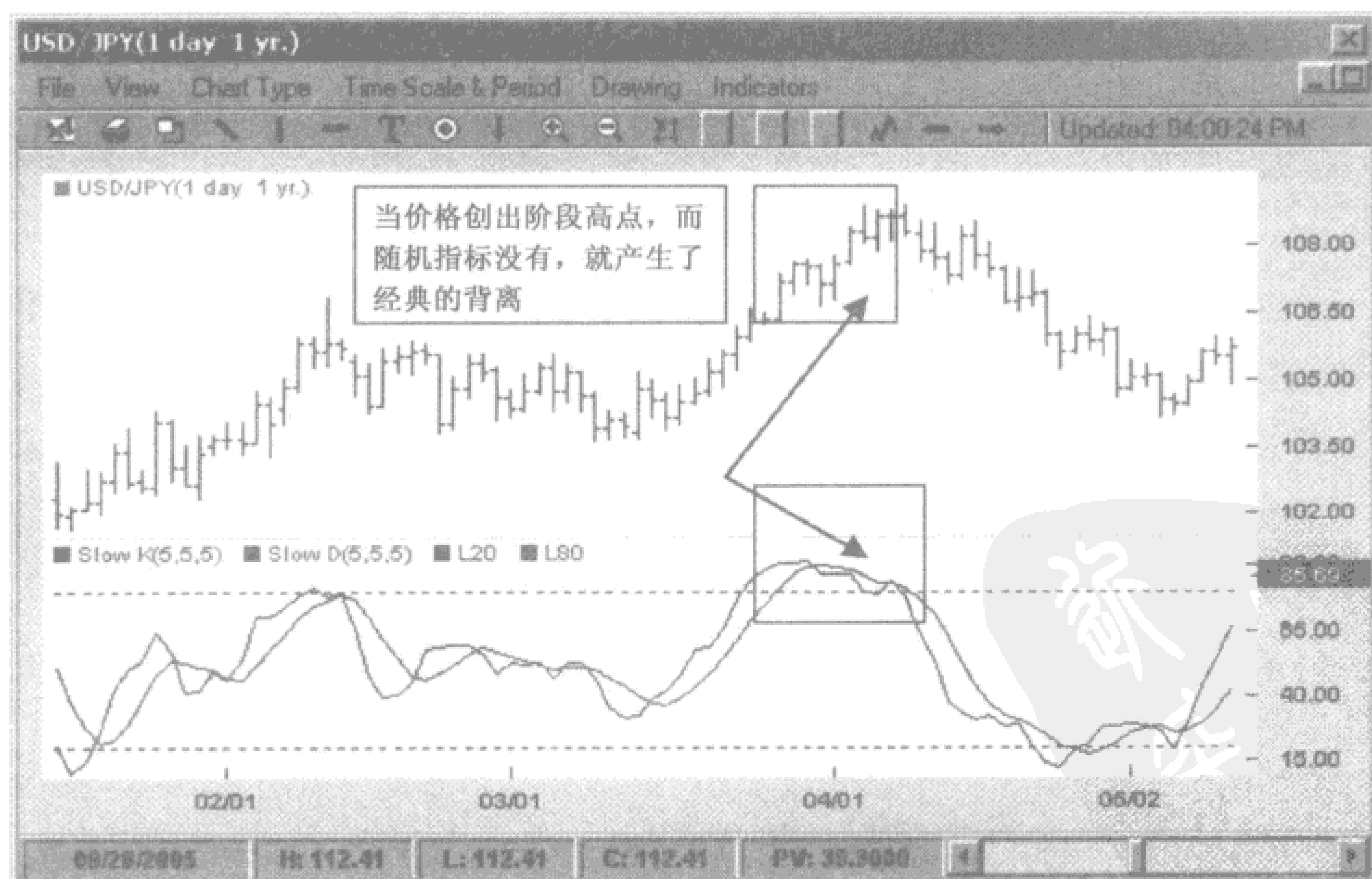


图 6.2 利用随机指标的背离进行交易

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种单一的交易方式将会使你的账户招致报复性毁灭。随机指标最适用于测算趋势的强度。一旦趋势变弱，随机指标也跟随变弱。即使价格走势还在维持之前的方向，甚至继续创下新高或者新低，可随机指标方面却不能确认，这一点信息对于交易者来说很有意义。无论在振荡市还是在大回调中，这个策略能够显现是否可以开始进场。随机指标能提供最好的参考价值，同时也证明了它在诸多经典技术工具中的出色性。

相对强弱指数

相对强弱指数（RSI）由技术分析大师威尔斯·威尔德（J. Welles Wilder）发明，在 1978 年 6 月号《期货》(*Futures*) 杂志中的一篇文章中首次提出。从那时起，每款技术软件都带有了这个指标，成为应用在市场中的一个主流技术分析工具。可以说，如果有指标纪念馆的话，RSI 指标当之无愧地会成为其中最早成员之一。就像随机指标一样，RSI 比较汇率与过去时间的强度。这个非常流行的指标更着眼于当前的价格数据，货币交易者应用它的方式也多种多样。内嵌的平滑功能，使得 RSI 可以过滤掉价格突变引起的噪音。有些交易者甚至将它用作成交量指标，代替外汇市场原本在这方面上的空缺。

RSI 的公式是：

$$RSI = 100 - \frac{100}{1} + \frac{n\text{ 期间上涨收盘价的总和}/n}{n\text{ 期间下跌收盘价的总和}/n}$$

时间跨度的参数 n 通常设定为 14。

正如随机指标，RSI 数值也是经过标准化换算后取值被定义在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0～100。RSI 的本质是通过对一定时间段内上涨与下跌次数进行比较，来测算市场的内在力量。RSI 通常的参数设定是 14 个周期，用上涨天和下跌天的指数平均数对最近的数据进行加权后，得到最后的结果。如果 RSI 读数在 70 以上，则认为汇率处于超买；而在 30 以下时，则认为超卖。不过，与随机指标相同，RSI 到达 70 或者 30 也并不意味着必须马上卖出或者买入货币对，这时只不过是提醒交易者价格现在已经进入了超买或者超卖状态。

用 RSI 进行交易最常用的方法之一是寻找背离形态。如果价格持续创出新高，但在 RSI 上并未得到确认，说明趋势反转或者新趋势的形成很有可能发生（见图 6.3）。

因为 RSI 在平滑价格行为上非常有效，所以一些交易者宁愿不看市场价格的波动，而更喜欢根据 RSI 本身的走势形态进行交易。



图 6.3 使用 RSI 背离进行交易

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实结论表明，RSI 的趋势线及其突破比价格更为有效。因为价格行为，特别是在短线交易里，会表现出令人不可预知的高波动性，它经常会触发很多失败的信号，并为交易者招致大量止损。而 RSI 却可以使价格波动看起来更缓，将真正的走势方向显示出来（见图 6.4）。

RSI 另一个有趣的应用，就是将它当作成交量指标来交易。我的一个同事，亚当·洛斯恩（Adam Rosen），在我们公司任威力学堂（Powercourse）的高级讲师，他用 RSI 设计了消减外汇市场短期跃动的策略。这个技巧的灵感来自于他在纽约股票交易所使用成交量指标进行交易的时光。

系统的规则如下：在小时图中寻找 RSI 值达到 70 以上或者 30 以下的时机，并确保此时外汇市场处于活跃时段。某货币对的活跃

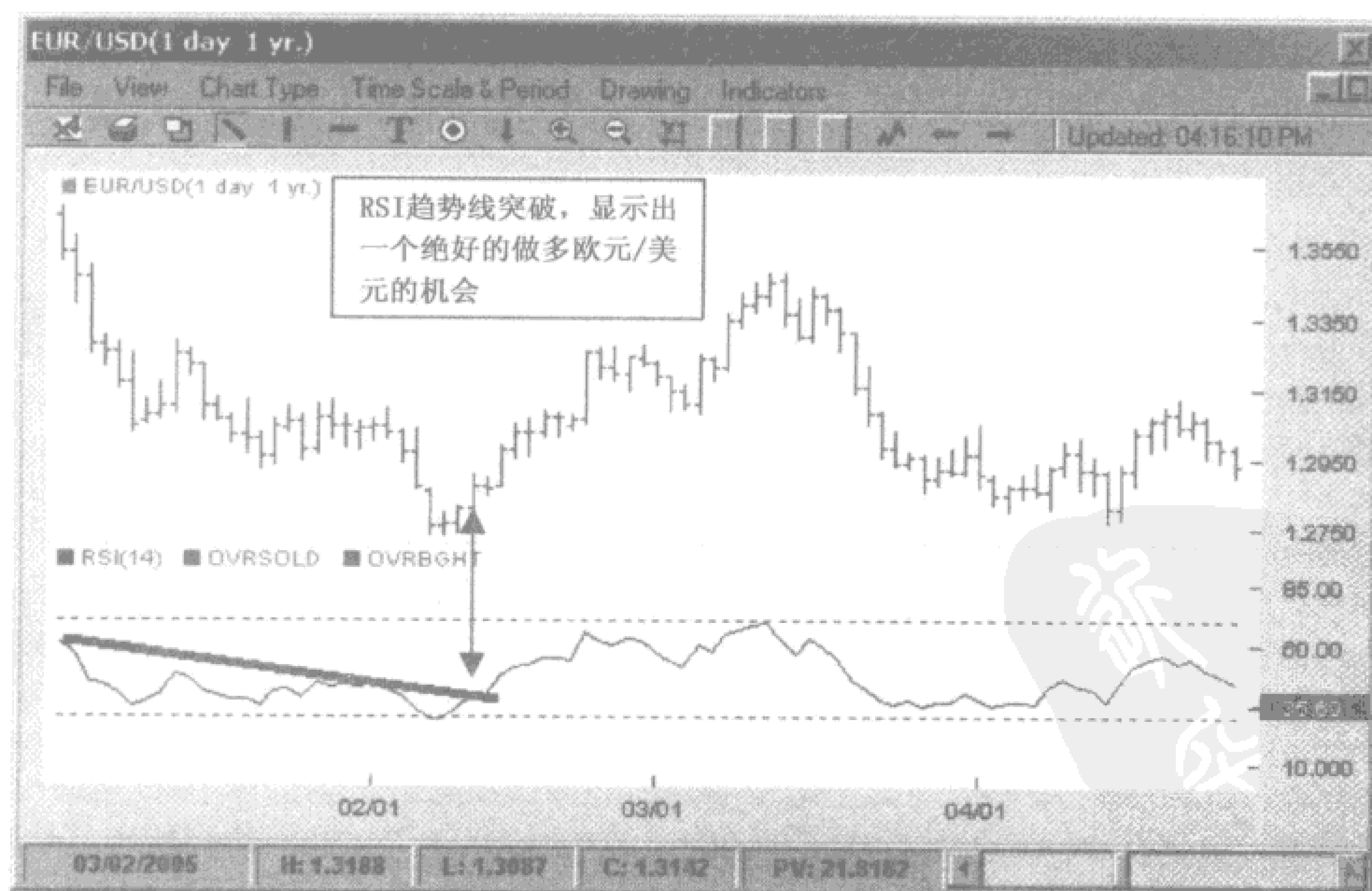


图 6.4 在 RSI 上可以更好地画出趋势线

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com，Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时段，可参考对应国家股票市场的交易时间。既然每个国家的交易所开市时间正好是当地人的工作时段，这样就可以把它理解为这个货币对交投最为活跃的时段。对于个别货币对来讲，它的活跃时段会贯穿一天中的 12 ~ 16 个小时，而其他货币对的活跃时段则由当地上午和下午两部分构成。例如，欧元/美元，德国法兰克福股票交易所 DAX 指数在东部时间凌晨 3:00 开市交易，而纽约股票交易所（NYSE）收市在东部时间下午 4:00，因此，欧元/美元的活跃时段应该设定在东部时间凌晨 3:00 至下午 4:00。对于美元/日圆来讲，东京证券交易所日经指数在东部时间下午 7:00 开市，在上午 3:00 收市，随后纽约股票交易所（NYSE）在上午 9:30 开盘一直到下午 4:00 闭市，所以美元/日圆的活跃时段实际上包括一个缺口。表 6.1 列出了四大主要货币对和三个商品货币对的活跃交易时间。

表 6.1 货币对活跃交易时间

货币对	东部标准时间的活跃时段
欧元/美元	3:30 A. M. ~4:00 P. M.
美元/日圆	9:30 P. M. –5:30 A. M. 9:30 A. M. ~4:00 P. M.
英镑/美元	4:30 A. M. ~4:00 P. M.
美元/瑞士法郎	4:30 A. M. ~4:00 P. M.
美元/加拿大元	9:30 A. M. ~4:00 P. M.
澳大利亚元/美元	5:00 P. M. ~12:00 A. M. 9:30 A. M. ~4:00 P. M.
新西兰元/美元	5:00 P. M. ~12:00 A. M. 9:30 A. M. ~4:00 P. M.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格在这些时段形成高点或低点后，RSI 值开始自超卖或者超买水平回落。当活跃时段结束时，交易者就可以测算出这段区间的振幅（通过高低点）。这个系统的关键要点是 RSI 与极端位置脱离。如果它仍保持原来的水平不变，则说明价格非常有可能还会沿着原有的方向继续运动，此时交易者应继续观望。如果价格在活跃时段继续拉升，那么交易者应在当日振荡区间高点的下方 20% 位置处设定卖出区域，同时在高点上方 20% 处设定止损区域。当价格再次测试当日高点时，交易者应当跟随放空。一旦利润达到与风险控制水平相同的点数，交易者应该平掉一半仓位，并将止损下移止盈亏平衡位置。图 6.5 说明了一笔应用 RSI 下降的欧元/美元交易。

RSI 是技术分析中最有活力的振荡指标工具之一。它的价格平



图 6.5　欧元/美元的 RSI 衰减

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

滑功能使得方向感较价格波动本身更为明显。通过在 RSI 图形中绘制趋势线，多空双方交易者将得到更好的入场信号。虽然表面上这个指标能产生超买或者超卖的信号，但就像所有的振荡类指标一样，它的真正价值在于对动能和价格背离的表现。

有些交易者在外汇市场中通过一种新颖的方法来应用 RSI，即把它当作成交量指标看待。RSI 值超过 70 或者低于 30 相当于交易所里成交量突然放大。根据随后的价格反应，当已形成趋势的成交量被突破或者走势竭尽的时候进场交易。不管怎么使用，好比外出旅行的商人随身携带的瑞士军刀，RSI 对技术派交易者来说始终是一个通用且有效的工具。

指数平滑异同平均指标

有比指数平滑异同平均指标（MACD）更为优秀的技术指标吗？当然，一些交易者肯定会回答说有。但对于我来说，MACD 在我的指标库里是最有力的技术工具。在实际交易中，我多数时间用 MACD 和布林带编制外汇交易策略。MACD 是最为简单的指标，却在区间交易和趋势交易中同样表现优秀。

MACD 是由杰拉尔德·阿佩尔（Gerald Appel）在 1978 年首创。毫无疑问，MACD 是现今最流行的五大技术分析指标之一。阿佩尔敏锐的洞察力让我们认识到，移动平均线之间的关系比移动平均线自身更能反映出价格的行为。MACD 是将汇率的 12 周期和 26 周期的指数移动平均线的差值制成图表。原理是，当价格上升时，12 周期指数移动平均线比 26 周期均线上升更快，MACD 线因此显示为倾斜向上。反之，当价格下跌时，形态也随之反转。MACD 没有指标取值界限，但它一直围绕 0 线振荡。当价格上升时，指标数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值为正并随之增加；当价格下跌时，指标数值为绝对值不断增大的负值。一个简单应用 MACD 交易的规则是，当数值由负值变为正值时买入，由正变负时卖出。因为 MACD 记录的是两条均线的差值，而不是均线本身，因此周期性的噪音可以被滤掉，防止交易者遭受双重损失（见图 6.6）。

MACD 指标在图上还显示一条信号线，即 MACD 的 9 周期指数移动平均线。与移动平均线相交叉的规则类似，信号线与 MACD 线在顶端与低端交叉显示了交易机会。由于 MACD 在计算上已显示出较价格波动更慢，因此这些信号的产生总是滞后于价格本身的行为。不过，尽管买卖信号可能会滞后些，但准确度却比均线交叉信号要高很多（见图 6.7）。

托马斯·雅斯培（Thomas Aspray）在 1986 年发展了阿佩尔的

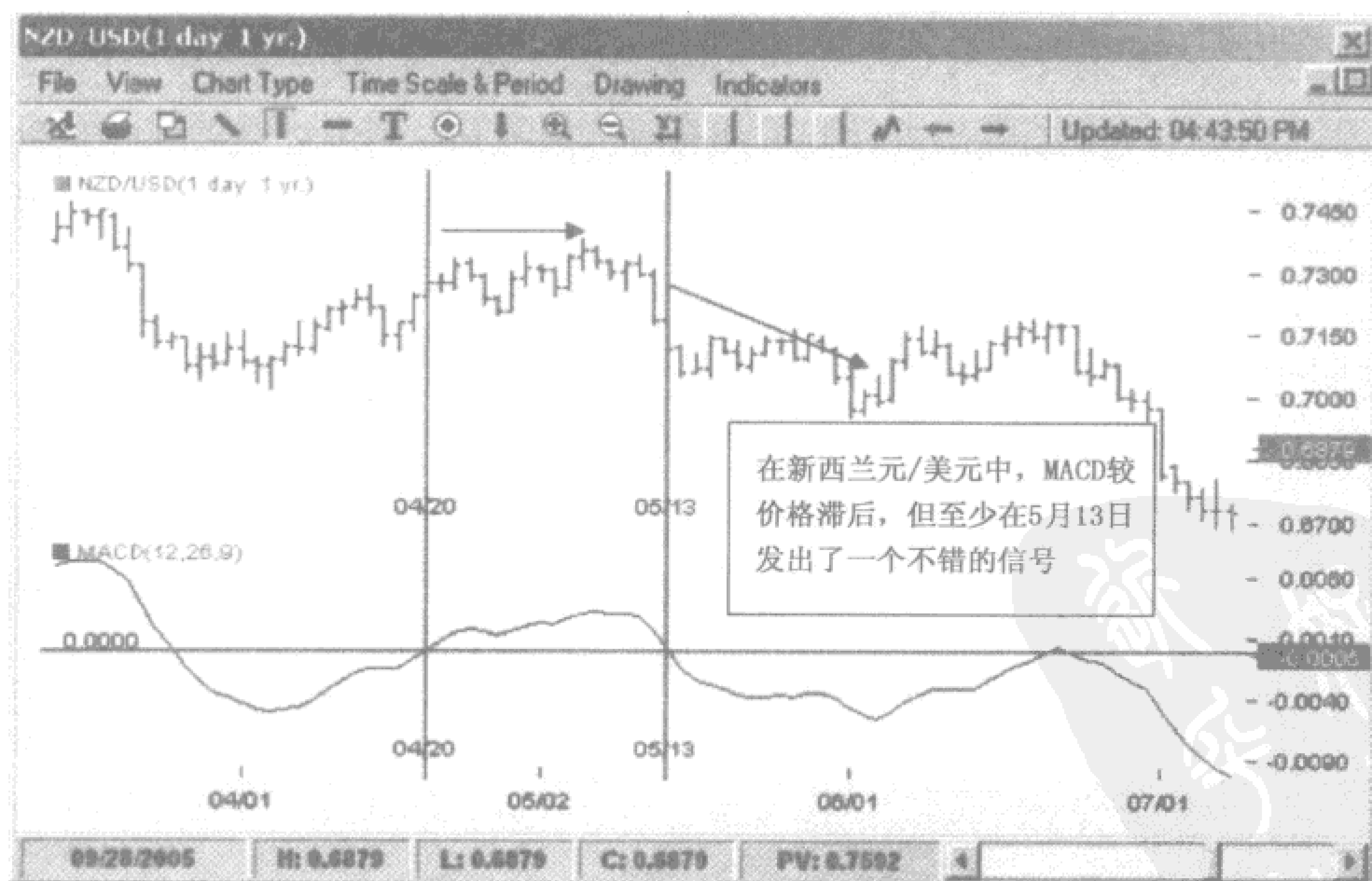


图 6.6 新西兰元/美元的 MACD 零线穿越

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

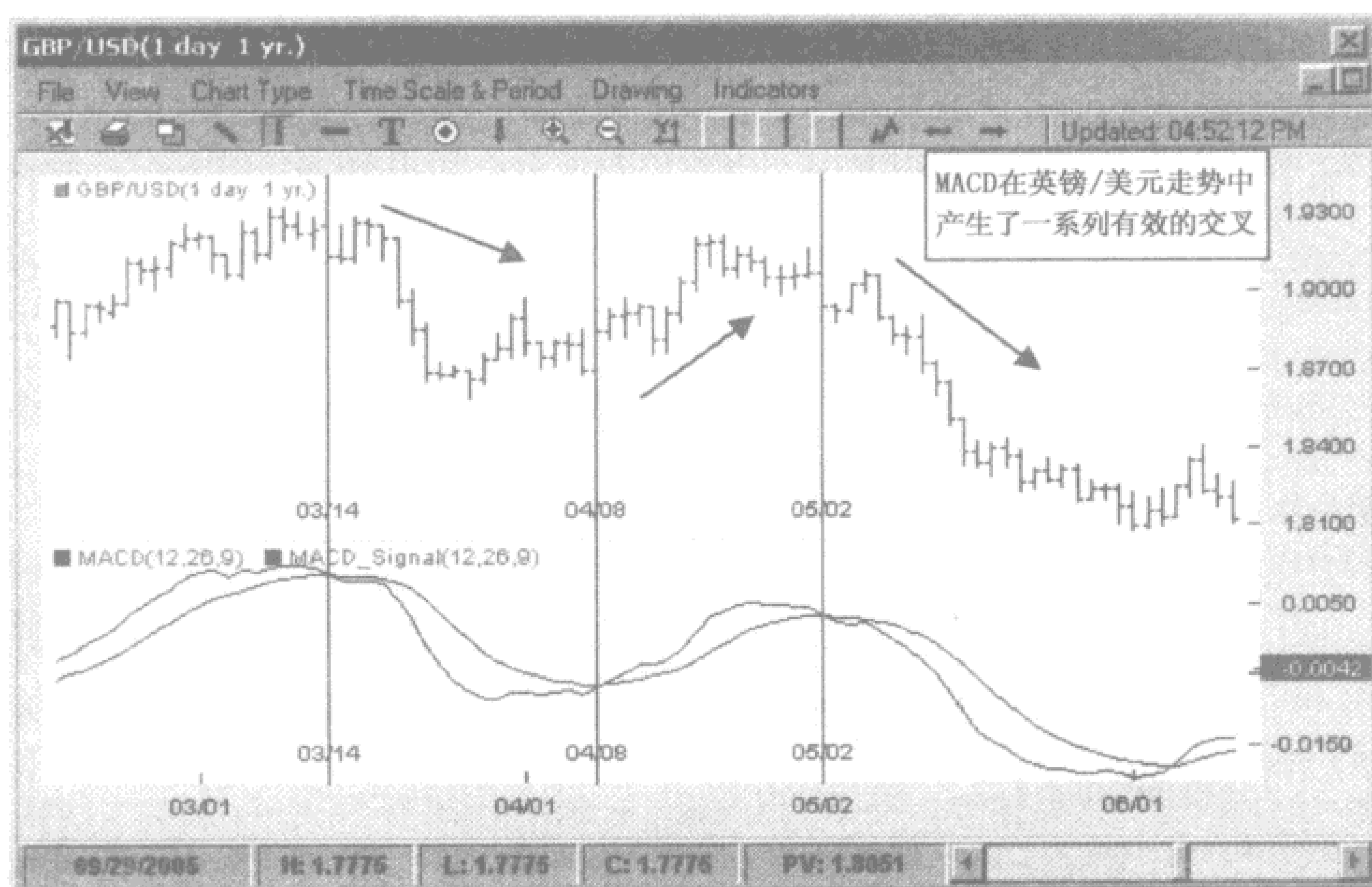


图 6.7　英镑/美元的 MACD 交叉

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com，Inc.

思想——发明 MACD 柱。对我来说，这是最有用的技术工具之一。柱图将 MACD 和信号线的差值以直观形式展示在图表中，作为一个非常有效的动能指标，它体现出了真正的价值。MACD 和信号线相互缠绕，使得 MACD 柱围绕 0 线振荡。当价格攀升时，MACD 较 9 周期 EMA 上升更快，结果 MACD 将脱离信号线上行。

从核心意义上看，MACD 柱测算的是价格移动的速率，这为技术交易者寻求未来价格波动提供了重大线索。这一关键技术概念，实质上是所有技术分析的基本内容，即动能的变化领先于价格变动。如果我们思索一下方向性很强的行情下会有什么发生，就会知道这个概念实际上非常合理。

假设价格处在一个上升趋势当中，买方不断将汇率节节推升，并创下新高。在通常情况下，价格随后的走势将有如下几种形态：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，最早的买方使价格突破，这种上涨是意料之中的；接着，更多的交易者纷纷加入进去，期盼趋势可以继续扩大；另外，短线空头此时已深陷亏损之中，当他们发现自己在市场中站错方向的时候就会买入平仓。止损对上涨来说只能是火上浇油，接着强劲的上升势头又吸引一批新的交易者参与其中，价格呈直线上升。此时，大多数买方玩家头寸已建立得差不多，价格创新高的劲头开始放缓。当早期多头发现价格走平后，逐步进行获利了结。这种操作只能产生一个简单的现象：速率显著降低。如果趋势刚形成时上涨 50 点需要 5 分钟的话，而现在可能要几个小时才上涨 2～3 个点。更糟糕的是，早期的赢家派发却没有额外的买家接盘的话，价格下跌很可能即将开始。

MACD 柱对价格变化率的反应非常灵敏，我经常将 MACD 转向作为一个有效的工具来使用。MACD 转向是根据柱形图交易，而不是价格走势本身。当柱形图出现一个尖峰时产生进场信号。比如，在看涨信号的例子里，当图形出现一个更高的低点时，交易者将以此认定会出现一个多头行情的机会（图 6.8 是卖出信号的例子）。注意，MACD 柱虽然产生了更高的低点，但价格却常常继续下跌。多数交易者正是在价格创下新低时出现恐慌，拼命割肉，这几乎是他们一向所犯的重大失误。用指标交易的关键原则是，如果策略符合逻辑，交易者此时应留在场内。如果依指标信号而入场，那么出场也应如此。在 MACD 转向的例子中，我只有在 MACD 值出现又一波新低时才会止损。用 MACD 转向交易的技巧是交易指标，而不是价格。

很多技术新手按指标信号进场，却按预定的价格目标出场。这就使整个操作如同比较苹果和橘子一样没有意义。这个策略缺少逻辑性，并经常会导致失败的结果。不足为奇的是，许多交易者在经历了用指标交易后很快就放弃了。他们遭遇挫败就声称技术分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

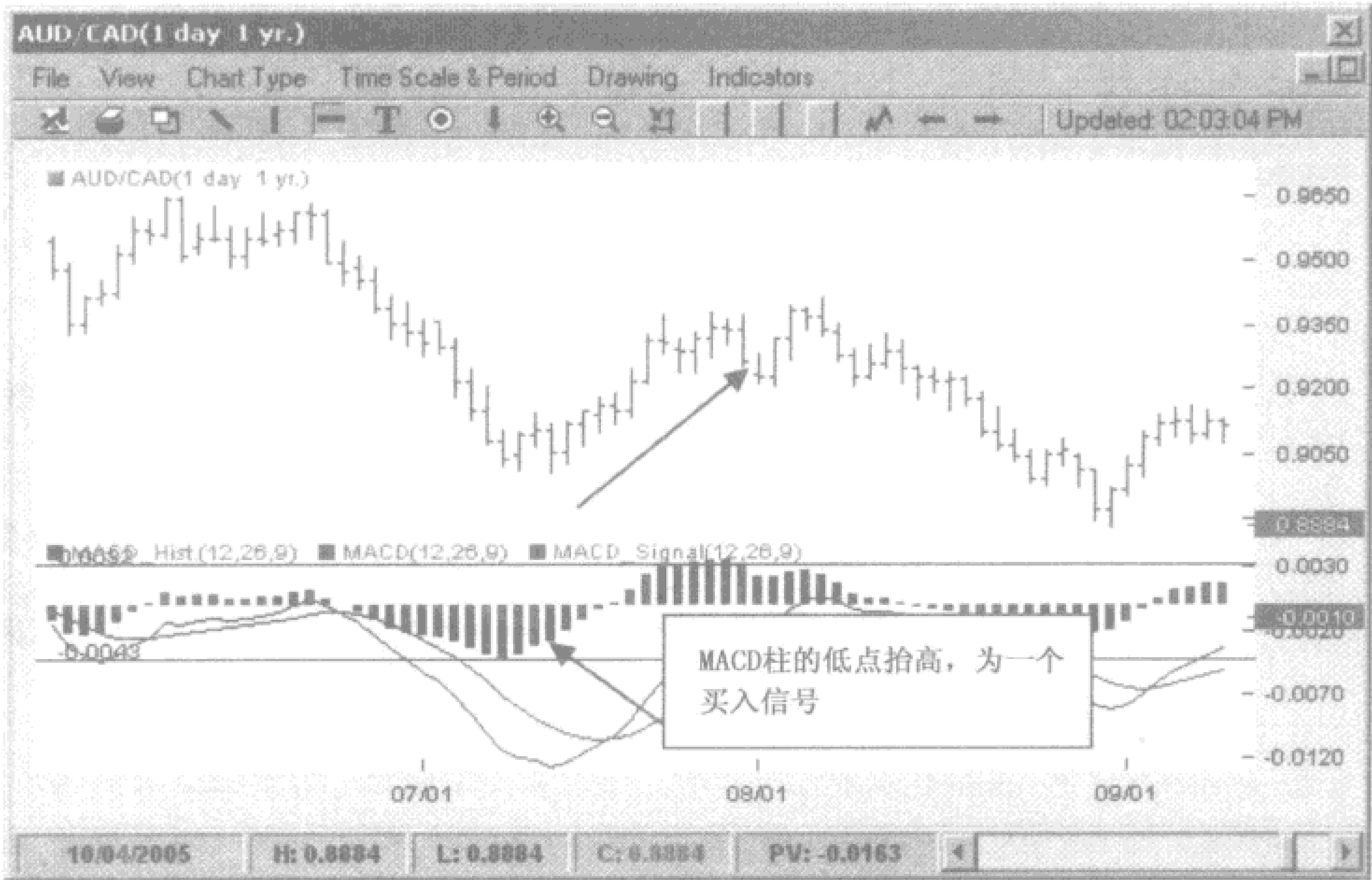


图 6.8 用 MACD 柱交易澳大利亚元/加拿大元

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

“不起作用”。必然会这样，任何工具利用不当的话肯定会失效。无论如何，理解一个像 MACD 这样的技术分析工具，最难之处在于最适合的同样会招致失败。

技术分析的基础是认为动能先于价格变化。这意味着动能衰退也要领先于价格。在一个下跌的市场中，价格止跌前动能会提前衰尽。通俗地说，这是一个高胜算的赌博。尽管如此，动能偶尔会出现假信号。在图 6.9 中，MACD 开始转为正值，说明上涨动能逐渐增加，但是很快又掉头减少。此刻交易者就应该考虑出局了，因为倾斜上升的 MACD 柱——这个曾作为评判正向动能的关键标准已经消失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

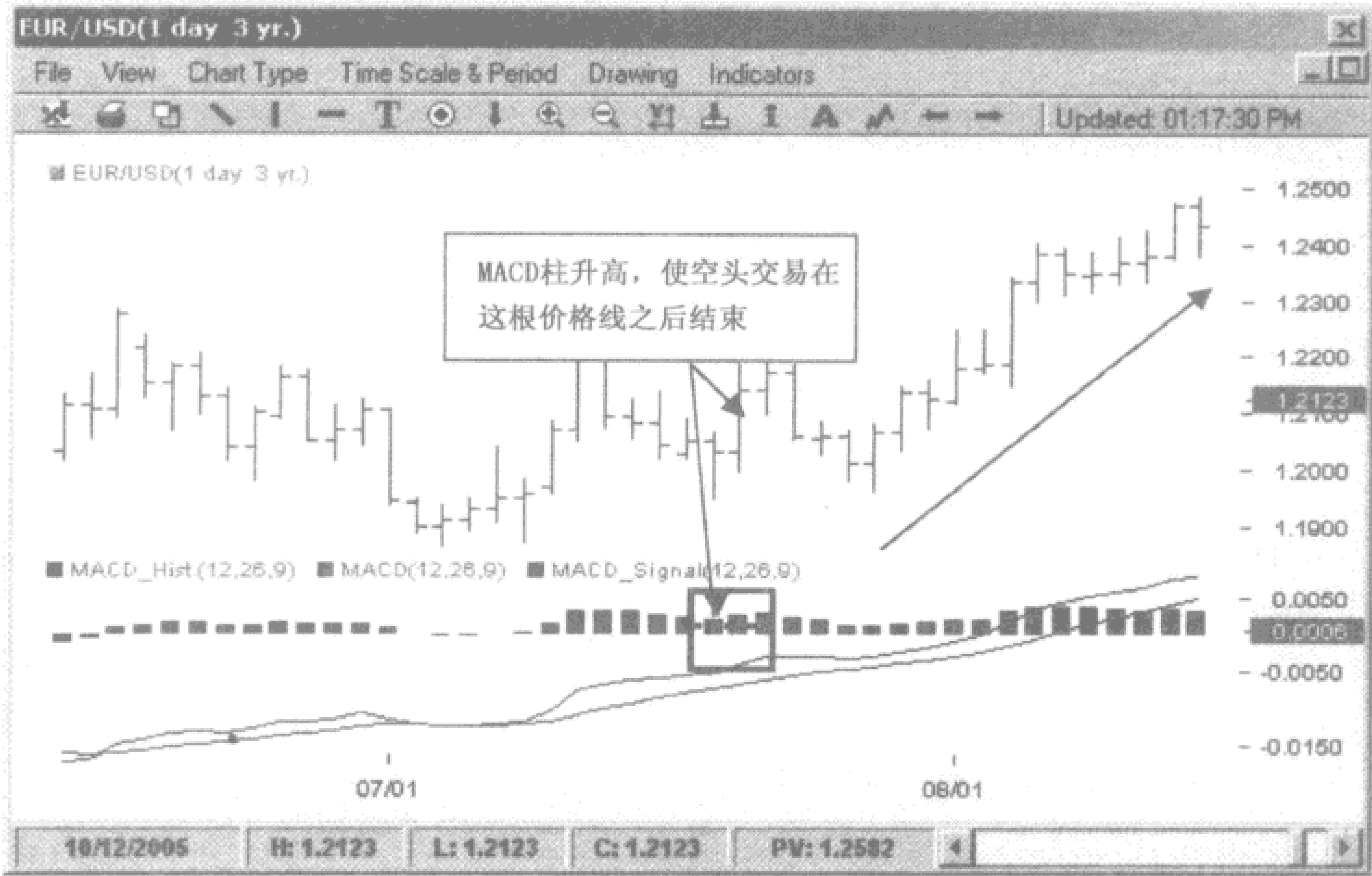


图 6.9　当 MACD 趋好时，空头止损

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

商品通道指数

商品通道指数（CCI），由唐纳德·兰伯特（Donald Lambert）在 1980 年发明。最初是为解决交易信号问题而设计的。早期应用于商品市场，后来通过肯·伍德（Ken Wood）普及。他本人操作各种金融工具，包括货币期货。

唐纳德·兰伯特开发 CCI 指标的目的，是使动能可以用标准化后的数值显示出来。与随机指标和 RSI 指标类似，CCI 把焦点集中在市场价格与统计平均数之间的偏离上。CCI 在使用上有几个技巧可以实现目标。有别于过去用收盘价来解读某段时间的市场，CCI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公式计算的对象被兰伯特称为“典型价格”，即最高价、最低价和收盘价的平均值。这样做的原因是，他认为某段范围的典型价格比收盘价更具有代表性。将典型价格减去某周期的平均值作为公式的分子，周期通常为 14。然后将分子除以平均偏差与常数 0.015 的乘积。

公式计算的步骤大体如下：

1. 计算最近时段的典型价格（TP）=（H + L + C）/3。其中，H = 最高价，L = 最低价，C = 收盘价。

2. 计算典型价格的 20 周期简单算数平均数（SMATP）。

3. 计算平均偏差。首先，计算过去 20 周期里每一典型价格减去相应前一周期的 SMATP 的绝对值。然后，将所有这些绝对值相加除以 20，得到平均偏差。

4. 最后一步将典型价格（TP）、典型价格的简单算术平均值（SMATP）、常数（0.015）以及平均偏差应用到下边的公式：

$$CCI = \frac{TP - SMATP}{0.015 \times \text{平均偏差}}$$

本质上说，CCI 计算的不过就是 SMA 的偏差，即对相关的价格波动性进行了连续标准化。和 MACD 一样，其数值有正负之分。根据设计原理，假定 70% ~ 80% 的价格使 CCI 数值在 -100 ~ 100。CCI 数值超过 +100 时认为市场处于超买，低于 -100 时市场处于超卖。不过，CCI 的标准用法却不是在达到这些读数时逆向操作，而是顺势而为。当 CCI 向上突破 +100 时，交易者应该买入货币对，在下破 -100 时应该卖出。对于那些期待价格反转的交易者，建议等待 CCI 重新回到 +100 以下时再去放空（见图 6.10）。反之，等待 CCI 反弹至 -100 以上时再做多。与随机指标和 RSI 很相似的是，强势和弱势的终结过程也是由两部分组成的：CCI 必须先穿破 +/-100水平使价格到达超买或者超卖区域，然后必须脱离掉这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区域。这个方法的缺点是，等待转向后再进场总是很晚。因为 CCI 指标产生的数值来自于衍生价格的衍生数值（平均数的平均数），当信号产生时，价格常常已经走出很远了。尽管如此，这个更为谨慎的方法的价值，不在于交易者在上涨过的市场中做空或者在下跌过的市场中做多，而是保证他们在高度超买或者超卖的市况中持仓时间长一些。

同所有移动平均数派生出来的指标一样，在确定方向前，CCI 指标当然也要先在 +/-100 区域内频繁振荡，忍受价格拉锯的风险。基于这个原因，很多交易者宁愿把 CCI 当作背离指标来使用。如果价格持续创出新高，而 CCI 值在 +100 以下形成次高点时，交易者可以考虑建立空头。只要 CCI 没有超过前高点，空头就一直持有，即使价格继续攀升（见图 6.11）。同样，相反市况下这个策略的思路

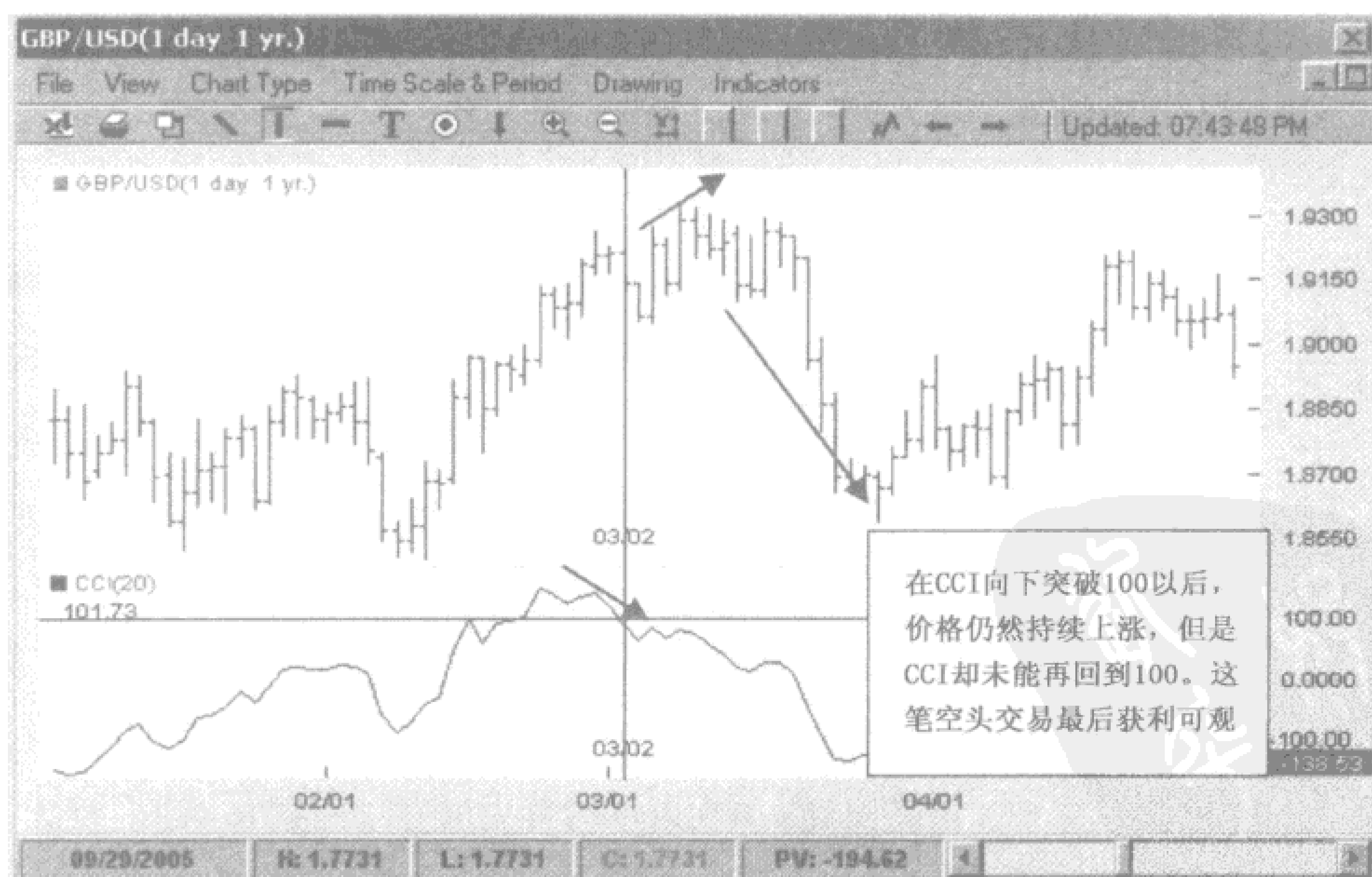


图 6.10　用 CCI 交易英镑/美元

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样有效——价格继续下跌，在 CCI 形成较高的低点时买入。

肯·伍德设计了一套独特新颖的 CCI 交易技巧，身后也追随着一大批感兴趣的交易者。伍德在互联网上拥有 10 多个独立的交易聊天群组。在那里，他和爱好者专门用 CCI 指标去交易各种金融工具，包括欧元/美元期货。

肯·伍德在 SFO 杂志的一篇访谈中提到，“许多年前，当刚有关于 CCI 的文章时，我正在作动能指标方面的工作。因为我那时就发现，价格动能会因为某种原因能提前对未来作出警示。CCI 就是一个经典的动能指标，我使用它并研究它的形态有 13 ~ 14 个年头了；那时候我注意到日图上总是显示出这些形态。因此，我决定开始关注 CCI 的各种形态，而不是价格的形态。”伍德的远见的确为技术分析作出了贡献。不再盯住价格条形图，伍德改在 CCI 中寻找

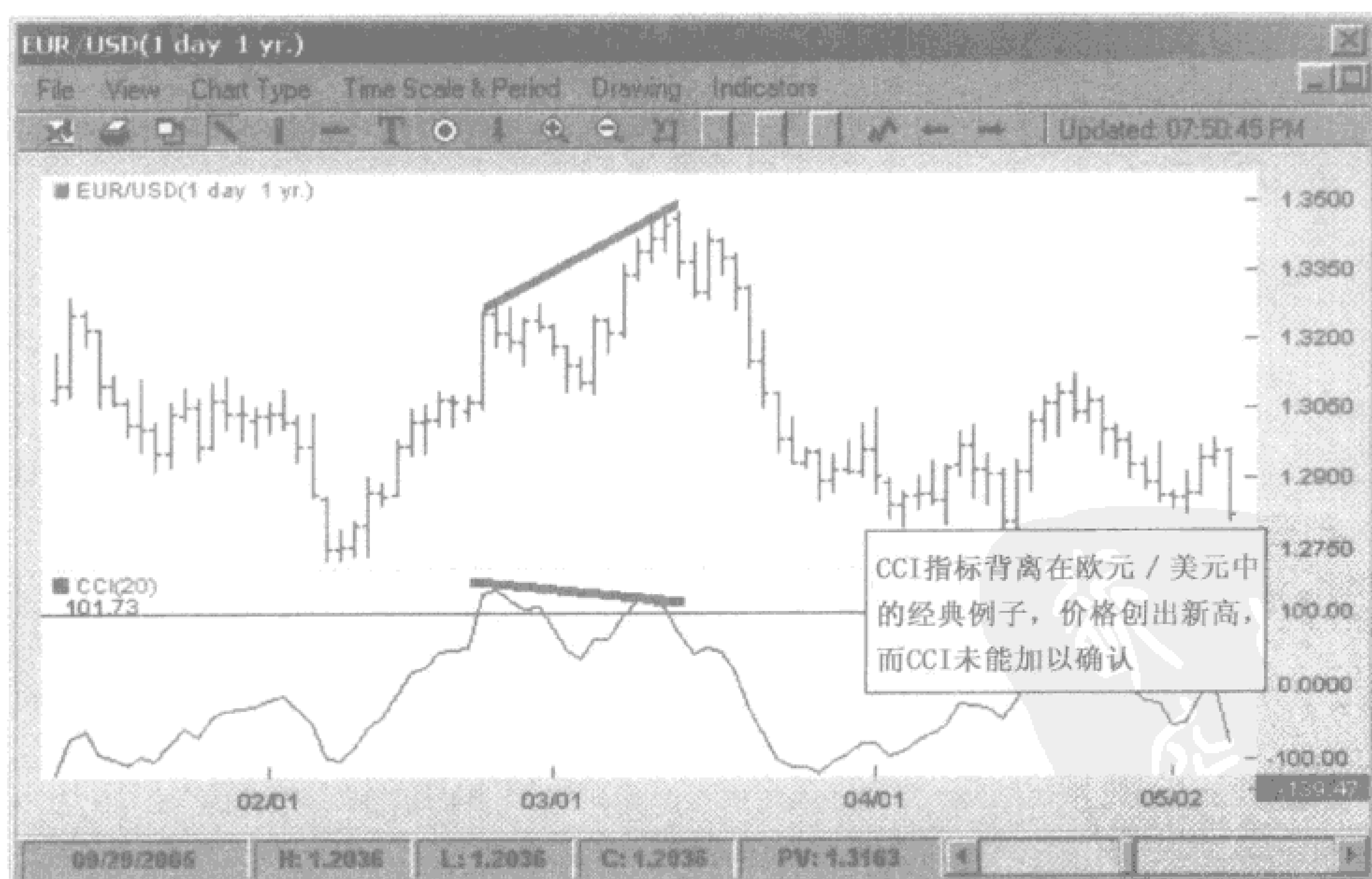


图 6.11 用 CCI 背离交易欧元/美元

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经典的技术走势进行交易。既然 CCI 是标准化后的特别数据，这就让伍德能够避开单一价格波动带来的随机噪音。伍德的交易系统中没有把价格设置在内，以便他能够把精力集中在 CCI 形态上，而不被价格变化左右。这需要一定的心理磨炼，没有几个交易者可以做得到。但是，其中的核心思想——买卖指标而非价格，已经深入人心，并帮助了很多技术分析交易者。确实如此，我就借用这个理论来设计我的 MACD 转向策略。

伍德的 CCI 策略中，最有名的要数幽灵形态、趋势线突破以及零线抵制。幽灵形态虽然很少见，但出现的时候却相当有效。幽灵形态，简单地说就是 CCI 线形成的头肩形，意味着动能已经形成尖峰，接下来价格很快就会反向运动。它对于判断价格在很长趋势期间后形成反转的时机很有帮助。图 6.12 中，幽灵形态在欧元/美元



图 6.12 用 CCI“幽灵形态”交易欧元/美元

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

爬升 1 000 点之后形成，警告交易者趋势即将改变。

趋势线突破，是指突破 CCI 趋势线后交易，而不是价格突破后交易。趋势线突破，尤其和零线交叉条件进行组合后，可以作为一个非常有用的策略选择。CCI 将价格标准化后，与原有价格相比，它形成的峰和谷更加平滑，且随机性更弱。因此，CCI 形成的趋势被突破后，意义比价格图表里的趋势线突破更为精确。

伍德另一个常用的策略就是零线抵制。若 CCI 接近零线时（很多交易者将范围扩至 0～50）马上回撤，交易者就会在正数区域发生零线抵制时买入货币对，而在负数区域发生零线抵制时卖出货币对（见图 6. 13）。当 CCI 超过 100 或者 －100 时，头寸平仓。这与经典的回撤交易技术同样有效，即在升势疲弱时买入，在跌势强劲时卖出，并在极端区域快速出场。所不同的是，用 CCI 可以让交易者更为精准地执行这种策略。

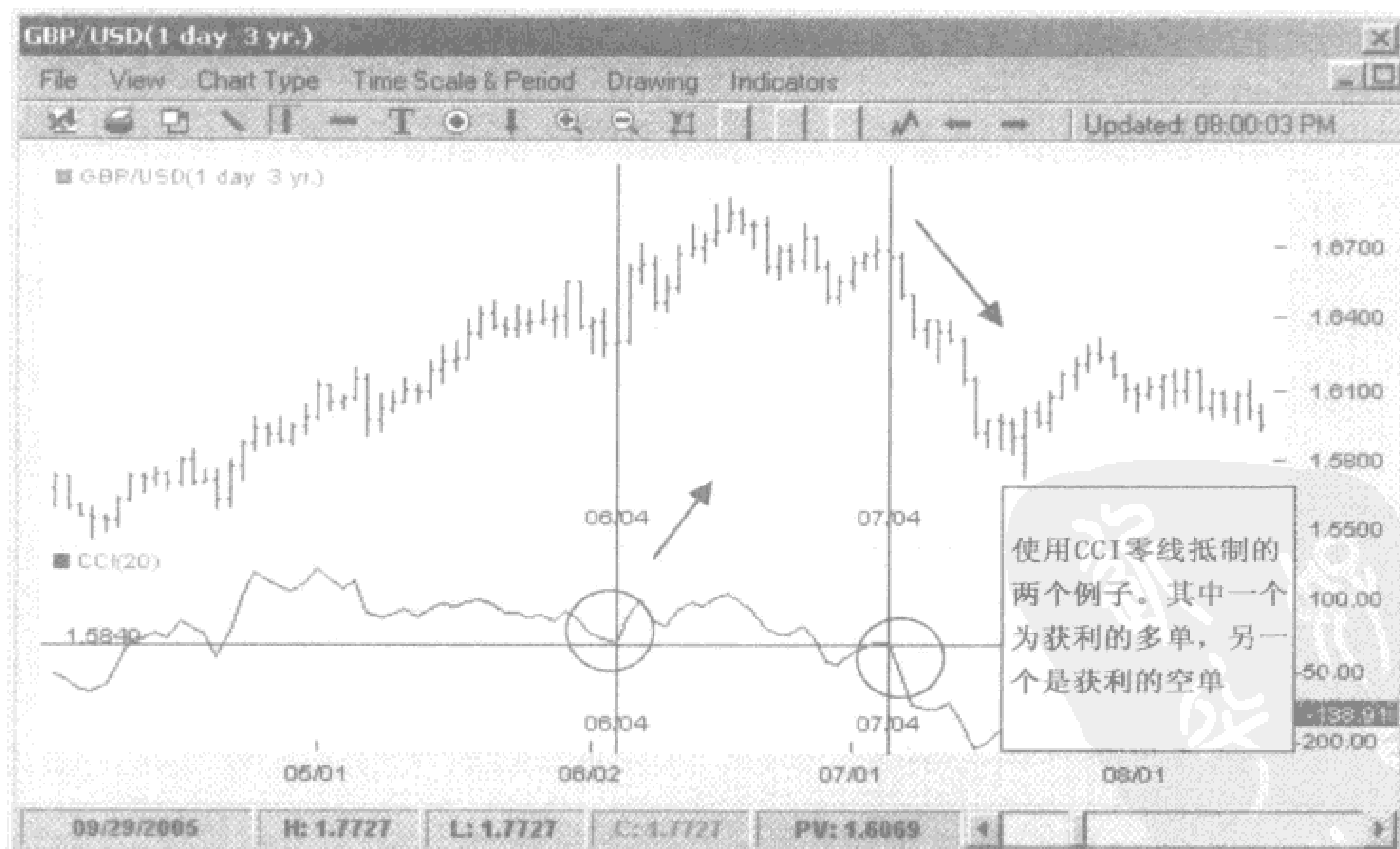


图 6. 13 用 CCI 零线抵制交易欧元/美元

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

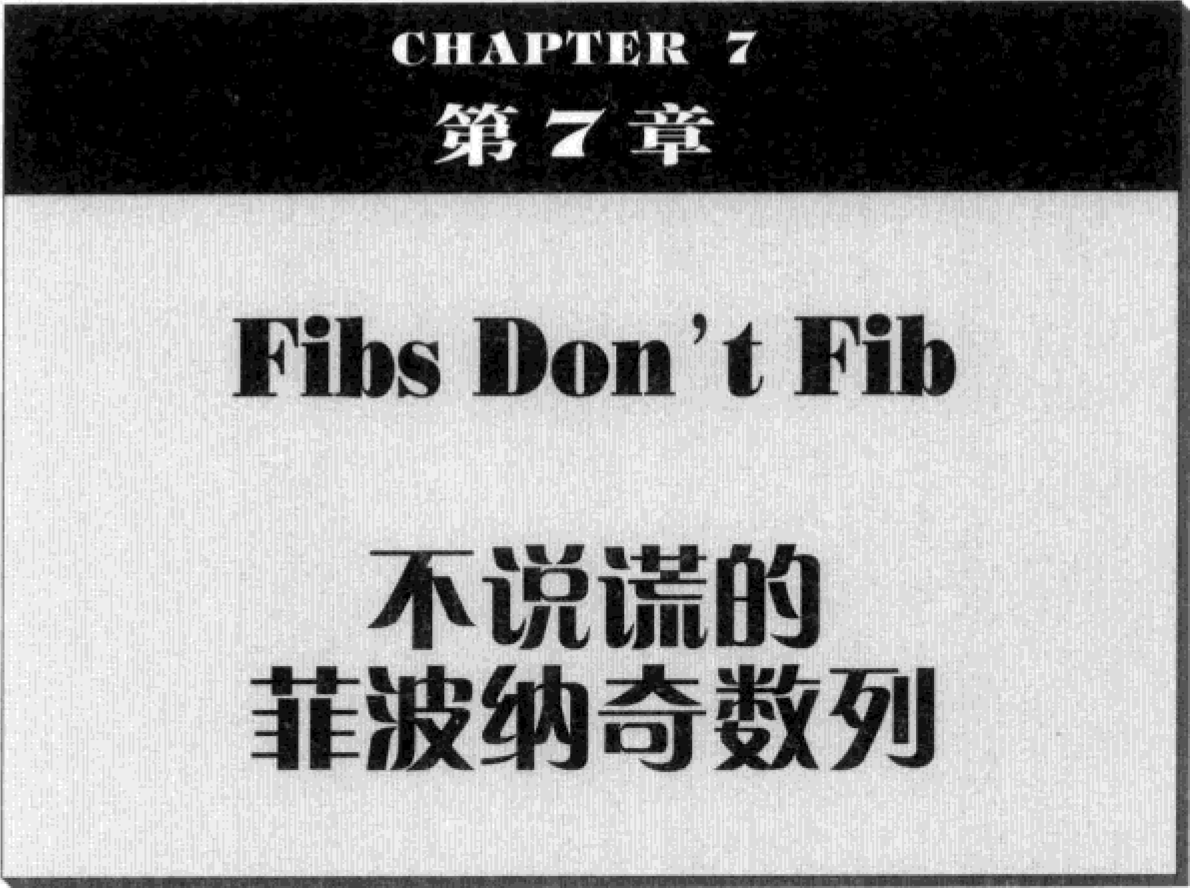
结 论

从根本上讲，所有振荡指标都只不过是为了测算价格变化速度。它们的公式可能会有区别，读数变化上有微小差别，但它们最主要的用途都是用来即时判别动能和价格之间的背离。动能的突破总是意味着价格将要转向吗？当然不是。实际上，振荡指标这么容易上手，却正是很多“菜鸟”无法用技术分析获利的原因。技术交易成功的主要原则之一是，维护策略结构的逻辑性。交易者要么用指标设计策略，要么用变化的价格，但不要把两者混在一起。指标信号只是些线索，并不可能指出未来的价格方向。那些严格按照指标进行分析和交易的技术派会得到很大成功，因为他们的交易策略系统拥有一个逻辑性很强的坚实结构。

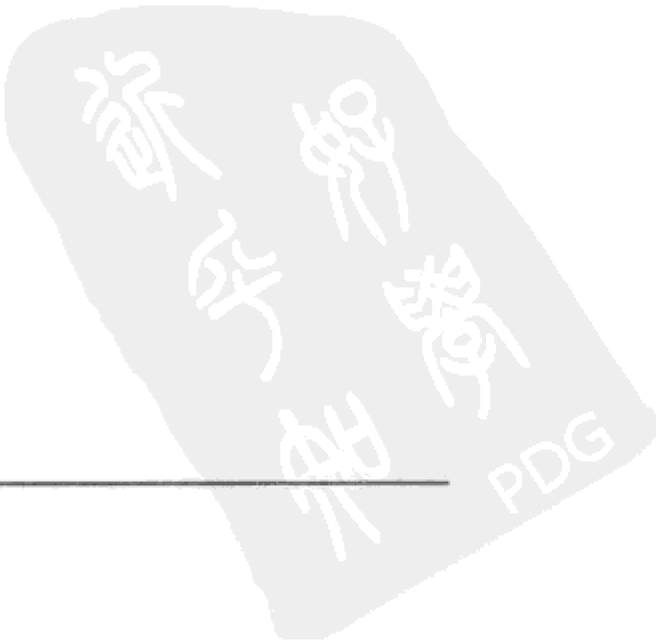
正如生活一样，曾经制定的规则有时候也需要打破。因为基于历史价格计算的缘故，所有定义的技术指标都是滞后于价格的。此外，很多振荡指标将价格标准化，它们的信号可能会进一步延迟。在波动率高的市场中，严格按照指标操作可能会带来巨亏，甚至给账户带来灭顶之灾。交易者在决定执行一个带有大资金止损的进场指令之前，一定要提前想好安全防范措施，而不要先去管指标如何显示的。

振荡指标是技术分析的主要工具，因为大多数技术分析都是以动能和价格的背离为中心的。它们和所有的技术工具一样，不如科研手段那样绝对精确。不过，正确使用能让交易者优势大增，在一个风险/报酬比只需要达到51%胜率的买卖中，完全有价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



CHAPTER 7
第7章
Fibs Don't Fib
不说谎的菲波纳奇数列



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1170—1250年，在著名的比萨城住着一位伟大的数学家，他在如今的交易界家喻户晓，甚至比现代期权定价模型的两位奠基人——布莱克—斯科尔斯公式的发明者费歇尔·布莱克（Fischer Black）和迈伦·斯科尔斯（Myron Scholes）还要出名。他就是莱昂纳多·菲波纳奇（Leonardo Fibonacci）。菲波纳奇的成果虽远不如布莱克—斯科尔斯期权定价模型复杂，但因为发现了以他命名的数列而被交易者所熟知。这个数列的排列形式如下：0，1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233，377，610，987，1597…。它的构成形式是，首先确定两个种子数字，接下来第三个数字等于前面这两个数字之和，依次类推。菲波纳奇数列服从的公式为：$P(n)=P(n-1)+P(n-2)$，是一个典型的递推数列。

菲波纳奇数列具有很多严谨的数学特性，包括：

1. 连续的3个数字中，中间数字的平方与两边数字的乘积之差总是等于1。

2. 连续的4个数字中，将外侧的2个数字和内侧的2个数字分别相乘，所得到的两个数值之差总是小于等于1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 任何连续的 10 个数字之和总是等于第 7 个数字与第 11 个数字之积。

除了这几条有趣的关系外，菲波纳奇数列最令人敬畏之处在于，相邻两个数字前后的比率，逐渐接近于一个常数 0.618。比如，2∶3 等于 0.66，5∶8 等于 0.625……随着数列向前延伸，尤其到了第 55 个数字以后，这个比率精确到小数点后 10 位的时候开始近似等于 0.618。这个数值即所谓的“黄金分割率”（phi）。另外，很有意思的是，这个比率的倒数正好是 1.618 或者 1 + phi。比如，144/233≈0.618，233/144≈1.618。贯穿整个数列始终的一大亮点就在于此。

只有菲波纳奇数列这么特别吗？不是。提起这个数列，它应属于具有递推关系的数列家族中的一员。法国数学家爱德华·卢卡斯（Edouard Lucas，1842—1891）提出的卢卡斯数列也非常有名，这个数列的头两个种子数字用 1 和 3 取代了 0 和 1。卢卡斯数列包括以下数串：1，3，4，7，11，18，29，47…。随着数字增大，它的比率也逐渐接近 0.618。除此之外，种子数与算法不同的数列都不能做到这点。比如，一个种子数为 0，1，1，算法为 P（n）= P（n－2）+P（n－3）的数列，它的形式如下：0，1，1，2，2，3，4，5，7，9…。相邻数字的比率趋向于 0.754，它的倒数为 1.32——与菲波纳奇数列天壤之别。不过，所有这些递推数列的特点就是相邻数字的比率会趋向于一个常量。第 30 个数字产生时，这个比率在保留 10 位小数的基础上维持一个常数。

那么，研究这些东西为了什么？菲波纳奇数列的黄金分割率为何如此重要？对于支持者来说，神奇的黄金分割具有广泛的应用价值。花瓣数目、行星轨道甚至人体的生理机能等自然现象都符合这个比率。既然菲波纳奇数列及其比率在自然界分布如此广泛，那么金融市场作为反映人类行为的地方，更有理由可以显示出它的巨大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

威力。和很多交易人士一样，我过去常常毫无条件地坚信这一观点。直到有一天，遭到了《科学歪论》（*Science Askew*，英国物理学会出版社，2001）一书的作者——宾州洛克港大学的唐纳德·斯马克（Donald Simanek）教授的批评。斯马克教授指出，我们这些拥护者的立场具有前后矛盾性，并借此彻底驳斥“菲波纳奇数列是自然法则的钥匙”一说。比如，在关于花的例子中，支持者声称花瓣数符合菲波纳奇数列的特征，如表7.1所示。

可问题是这个列表是经过挑选的，有很多花瓣的数目不是菲波纳奇数字，如表7.2所列。斯马克教授还指出了另外几个例子。

表7.1 花瓣数目符合菲波纳奇数字的品种

花名	花瓣数
百合	3
紫罗兰	5
飞燕草	8
小白菊	13
紫苑	21
除虫菊	34
菊	55
米迦勒雏菊	89

表7.2 花瓣数目不符合菲波纳奇数字的品种

花名	花瓣数
十字花	4
紫花南芥	4
风信子	6
玉米百合	6
所罗门封印	6
蓝星花	7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再比如，将天王星、土星、木星和火星这几个相邻行星进行周期对比时，发现它们的运行轨道是符合黄金分割率的。但斯马克却再次指出，冥王星、海王星、金星和地球之间并不是如此。这使整个推断过程显得更加主观臆断。

最后就是关于人体生理学上的疑问。很多菲波纳奇拥护者声称，完美的人体结构，无论是面部还是躯干，都符合黄金分割率。一个常被提及的说法就是，肚脐到脚底的距离与身高之比是黄金分割率。斯马克教授通过实际统计对这个观点进行检验，样本是一组比较标准的泳装模特，结果发现这个平均数值为 0. 58，方差仅为正负 0. 01，而不是 0. 62 的黄金分割率。

那么，结论是什么呢？一些菲波纳奇拥护者夸张地声称，这个数列是理解宇宙法则的真谛。他们是不是在胡说？当然是。那黄金分割率是不是因此在外汇交易中就毫无任何意义了呢？绝对不是。

在外汇市场中，这些比率常常可以观察到。多数交易者使用 0. 382（1 减去黄金分割率 0. 618）、50%（虽然和菲波纳奇数列无关，但早已被人们认可）及黄金分割率（0. 618）。另外，交易者也非常关注两个被称为黄金分割扩展的比率——1. 382 与 1. 618。它们用在技术分析中的经典方法就是，在一个升势波段中，用趋势线将高低点连接起来（下跌趋势亦然），然后在确定好的价格区间中附上 38. 2%、50% 和 61. 8% 的水平线。这个策略认为，无论什么趋势，价格将在这些水平线形成的阻力/支撑区间获得修正（见图 7. 1 和图 7. 2）。

应用扩展比率时，同样是在近期趋势区间的基础上进行标记，不过所标记的位置为价格有望到达的 1. 382 和 1. 618 水平（见图 7. 3）。举例说明，在欧元/美元的上升趋势里，波段低点与高点为 1. 200 0 和 1. 210 0，交易者以扩展率为操作基准的话，他将会以 100 点的趋势长度来算出第一出场点为 1. 213 8，第二利润目标为 1. 216 2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

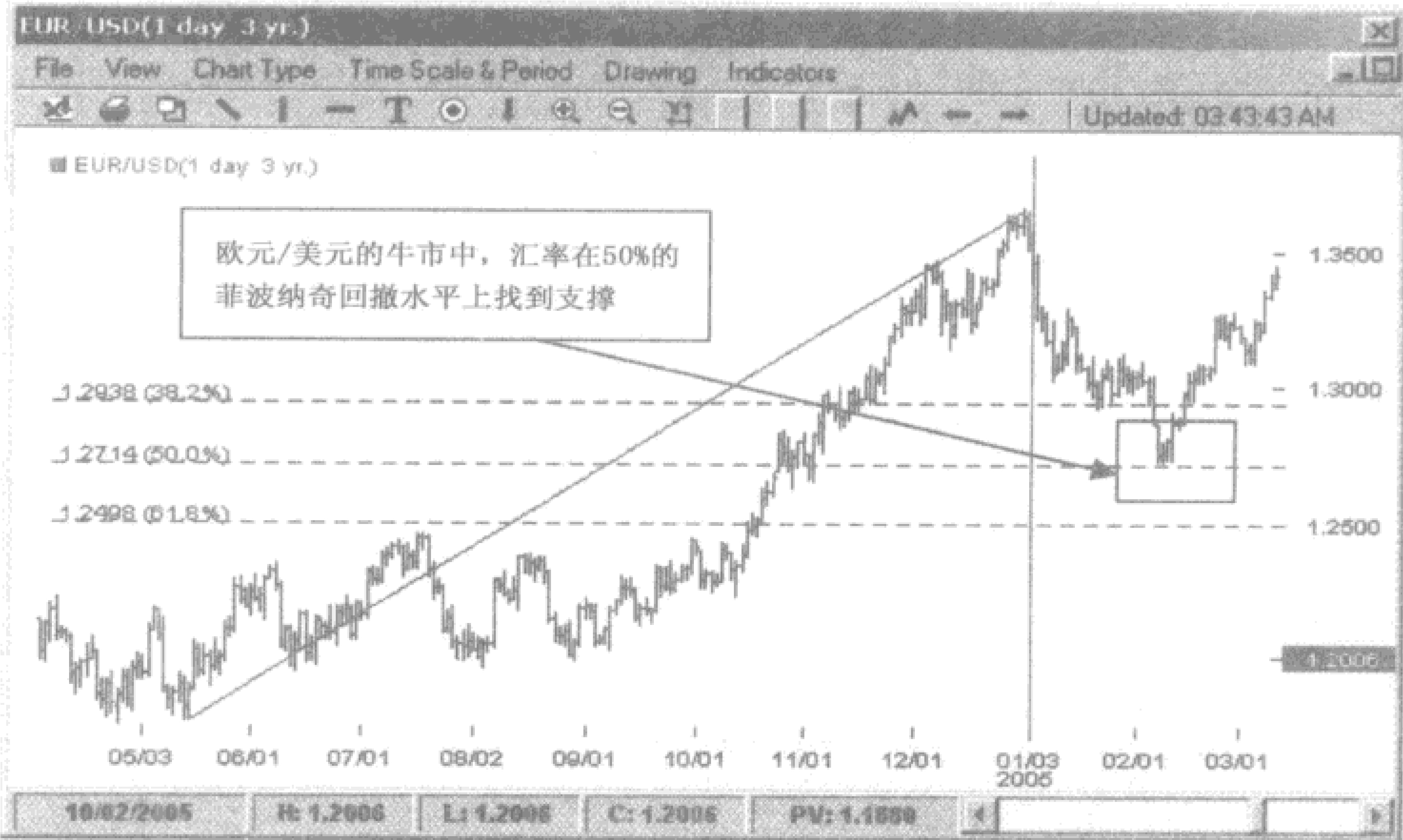


图 7.1　用菲波纳奇数确定欧元/美元走势的支撑位

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

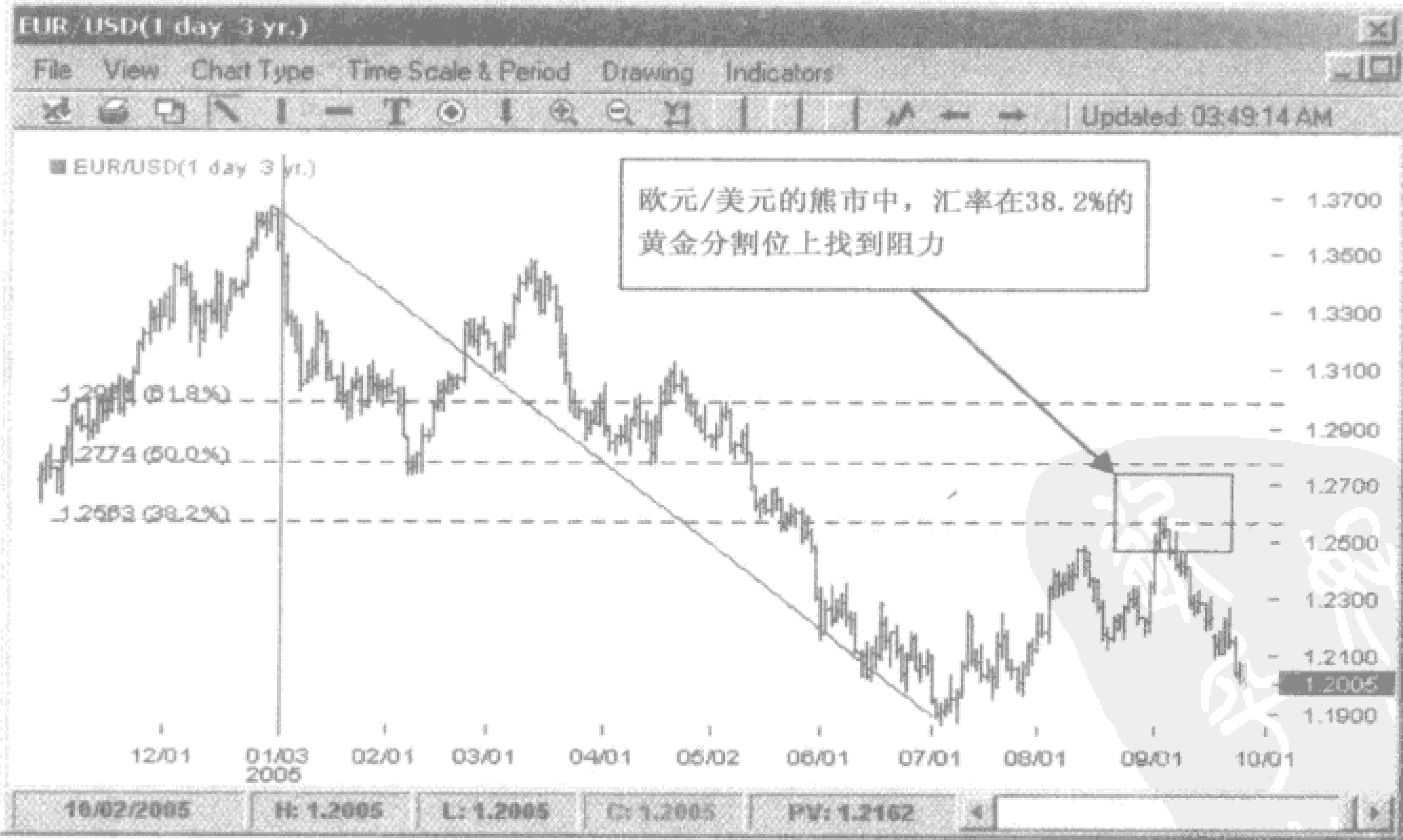


图 7.2　用菲波纳奇数确定欧元/美元走势的阻力位

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

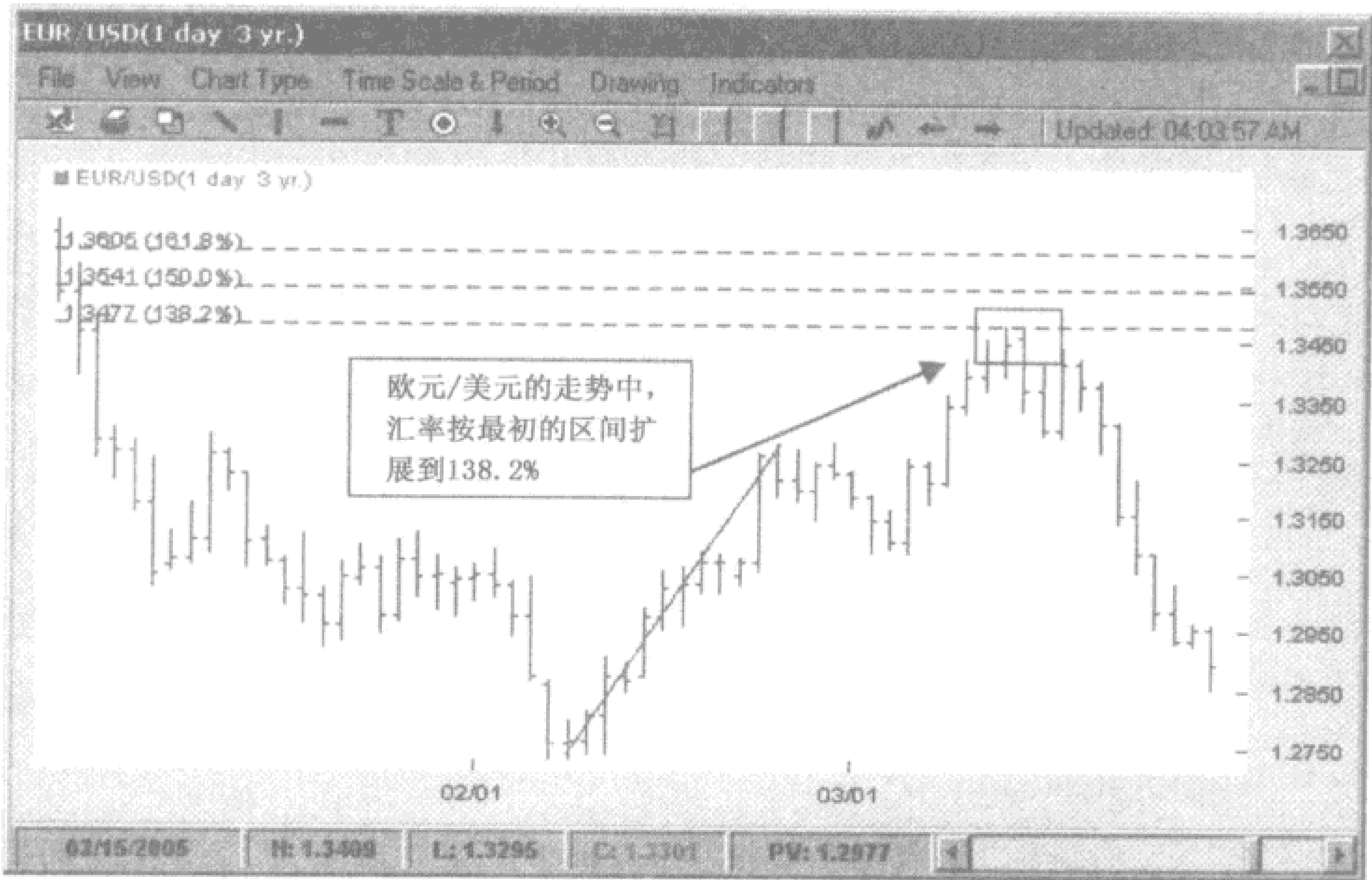


图 7.3　欧元/美元的非波纳奇扩展水平

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

前面提到黄金分割并不科学，那我们为什么还要在交易中使用呢？因为外汇市场上几乎所有人——从华盛顿州斯波坎市的小投机客，到来自康涅狄格州格林威治镇的大型对冲基金作手，都对这些关键比率水平保持警觉。财经资讯媒体更是推波助澜，进一步加强群体效应。另外，互联网上几乎每个外汇网站都会登出菲波纳奇比率水平的数值信息。人们热衷于将它们当作参考工具，这些数字被市场参与者所熟知。不过，我始终觉得这种“我这么做是因为每个人都这么做”的投资者情绪经不住考验。

于是，关于菲波纳奇数列在外汇市场中的出色发挥，我仍旧在琢磨其他更符合逻辑的原因。去除它神秘的一面，这些数值就是代表整个波动区间的 1/3 处和 2/3 处。为了理解汇率回撤到这些水平的原因，应该分析一下交易的基本动态性质。在一个方向确定的单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

边行情里，外汇做市商处于运行方向的对立一方，这是由他们所处的做市角色自然产生的。当客户买入时，他们必须卖出才能保证市场流动。与客户不同的是，做市商几乎从来不急于主动建立头寸。他们总是根据市况来不断调整头寸进出资金，上上下下犹如大厦中的高速电梯。当价格持续向同一方向变化时，做市商和其他短线客就开始以抛物线的速率加仓，可能一开始不仅仅为了摊平成本，而是主动在每个新高或新低位置双倍补仓。对于大多数投机者来说，他们投入资本有限，逆势加码无疑等同于自杀。但是，对于有资金优势的机构交易员来说，他们充裕的信用额度及丰富的风险控制经验为这个策略提供保证。让我们假定一个例子，看看真实的场景是什么样的。

假设欧元/美元当前价在 1.200 0，交易商 X 以做市身份向客户卖出 1 亿欧元。这时，一条不利的新闻刺激欧元跳涨至 1.210 0。多数站错方向的市场参与者可能会选择立即回补平仓来减少损失。但请记住，交易商现在仅仅动用了一小部分资本，他会决定继续持有这个空头，在 1.210 0 位置接盘，卖出 2 亿欧元。欧元/美元接着继续上涨，且力度越来越足并到达 1.220 0。这时，即使最坚定的短线投机客也无法忍受浮亏，打算止损出局。不过，我们的交易商 X 仍然依靠大量的储备资金优势，再次选择做空——这一次在 1.220 0 共卖出 4 亿欧元。欧元这时已连续上升 200 点，早期进入市场交易的赢家——在 1.200 0 建仓的多头，也许决定逐步平仓。再来关注一下交易商 X 现在的处境。本质上说，他已经将盈亏平衡点降低了 2/3 的幅度水平。或者说，随着卖出数量的不同，价格现在只需回撤三分之一，交易商 X 即可获利：（1 亿欧元 × 1.200 0） + （2 亿欧元 × 1.210 0） + （4 亿 × 1.220 0）的平均成本为 1.214 2。

在抛物线级摊平中，交易者总是根据预定好的间隔双倍扩大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头寸，盈亏平衡点变为波段长度的 1/3 水平。当然，这个过程只是个理想中的例子，任何人都不可能无限制加码。这等同于一个赌徒在不断地双倍加仓，直到能弥补初始资金损失的手法。所有这样的赌法最终注定是要失败的。不管怎样，可能与你读过的交易书籍不同，真实世界中的专业交易员经常会使用完善后的技巧对头寸双倍加仓。专业人士与业余人士的关键区别有两点。首先，专业交易员几乎从来不把所有的风险资本投入到一次交易中。就像刚才的例子，对于交易商 X 来说，他可能拥有数十亿欧元的信用额度，而他整个加码操作中只动用了 7 亿欧元。其次，方向错误时，专业交易员总是会设置止损点，即使亏损因为数百点的波动而突然扩大，仍然要果断出局。与那些频繁冒险，最终一败涂地的业余赌徒不同，敞口仅占全部资本一小部分的专业交易员总是会及时截住亏损。

38.2% 的菲波纳奇回调水平看起来能在外汇交易中引发共振，是不是令人惊奇？这是当初误入陷阱的交易者试图保本出局的第一区域。如果最初的市场为下降趋势，当价格反弹到这一水平时，那些套牢盘自然会转成卖出方向；反之，如果最初是升势，当价格回调到位时，套牢盘买入平仓自然要引发上涨动力。因此，假如说早期以正确方向入场的投机者获利回吐引发趋势延伸受阻，那么这些逆势操作者现在就成了价格回撤后的推动力量。

是因为菲波纳奇数本身的神秘力量，还是因为市场的自然回落与流动让菲波纳奇回撤水平在外汇交易中显得如此具有价值？我非常赞同后者的观点。但你一定会感到疑惑，为什么不是第一个呢？既然神奇数字在外汇市场中起作用，为何不简单直接用它们盈利，反倒非要寻找那么多的理由？关键是因为我们所面对的并不完全和菲波纳奇数字保持一致。价格回撤很少会出现精确到 38.2% 的水平然后立即掉头的情况。市场里的黄金分割率中不是经过精细计算的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数字，交易者不必像国家宇航局（NASA）登月计划中的工程师一样，去准确预测阻力位和支撑位。恰恰相反，试图准确算出回撤位置的交易者，常常会由于在最终回撤确立之前过早建立头寸而感到失望。也许在38.2%和61.8%这些位置简单挂上限价指令后，果真在底部抓到反弹，价格接着先前的方向运行，但这也是偶尔奏效而已，根本算不上高胜算的策略。对于大多数交易者来说，最好的办法就是在价格触及菲波纳奇回撤水平线时进行观察。通常情况下，如果支撑有效，此时价格变动的速率将放缓，并要在区域内整理一段时间用来巩固盘面。一旦价格随后反弹，交易者就可以满怀信心地认定这一菲波纳奇支撑位是真实的。即使下单时已经离确认水平很远，成功的概率也是很高的（见图7.4）。

在任何一个趋势中，这些比率水平并非固定不动的横线。更确

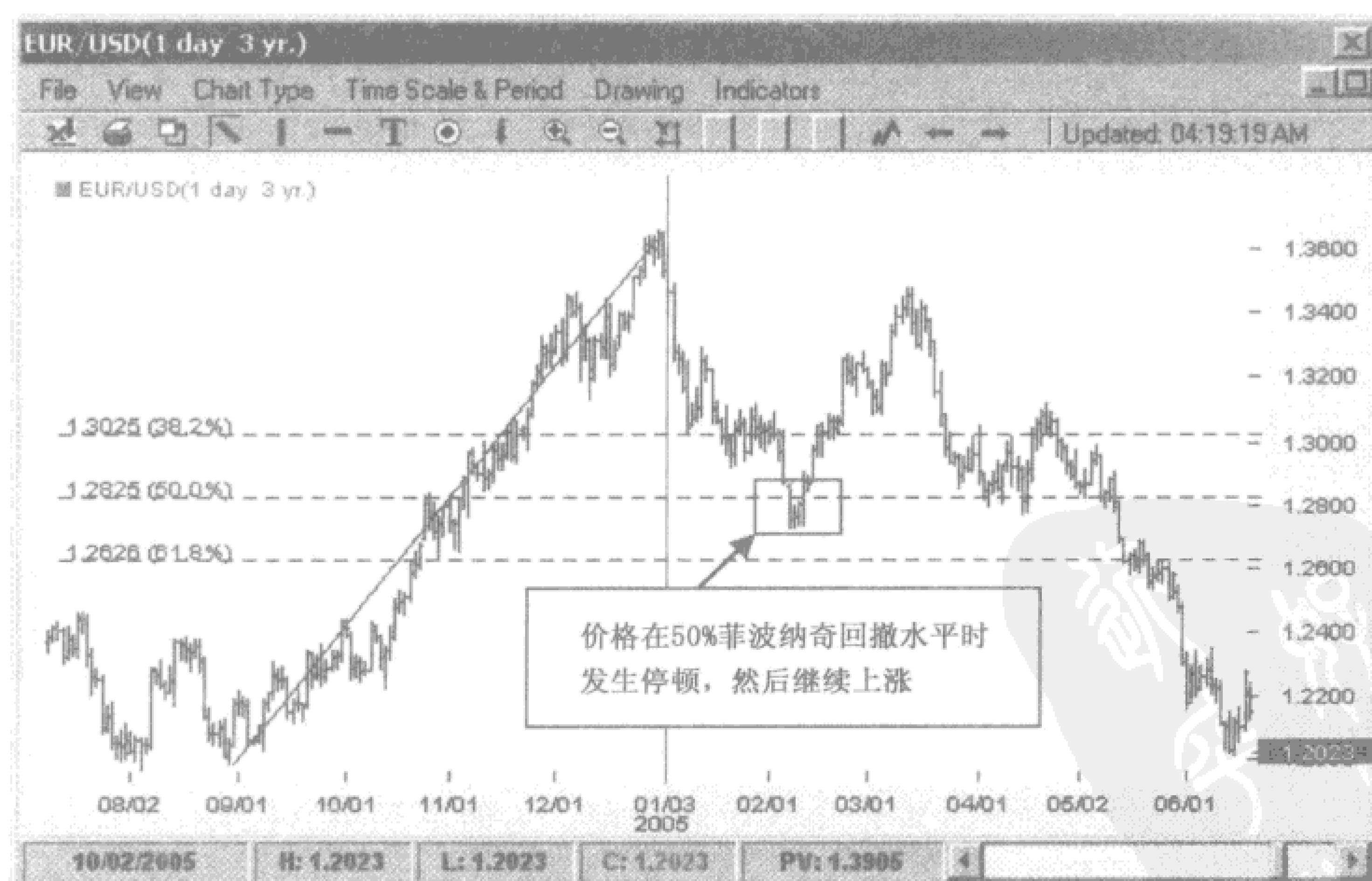


图7.4 在欧元/美元中确认菲波纳奇支撑位

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

切地说，价格恢复以前走势之前，它们更像一些具有橡胶弹性的波带，在宽幅区域内可以不断地将价格行为消化。丹尼斯·加特曼（Dennis Gartman）因为经常撰写外汇、股票、债券及商品市场时讯而被多数机构交易员所熟知，他使用“箱体”这个概念来测算趋势中的回撤水平。简单的“箱体”涵盖了趋势长度 50% ~61.8% 的区域（见图 7.5）。加特曼喜欢研究价格进入箱体后的反应：如果价格回调后出现停滞，那么他确信这段修正多半已经结束，并按最初的趋势方向挂单交易。注意，加特曼不依靠特定数字画出的水平线来决策，而用一个宽幅的价格波动区域作为支撑参考。黄金分割率的魅力不在于它能显示具体回撤水平，而是因为它给出了形成支撑或者阻力的参考区间。这一宽幅区间是保证价格能延续之前趋势步伐的前提。

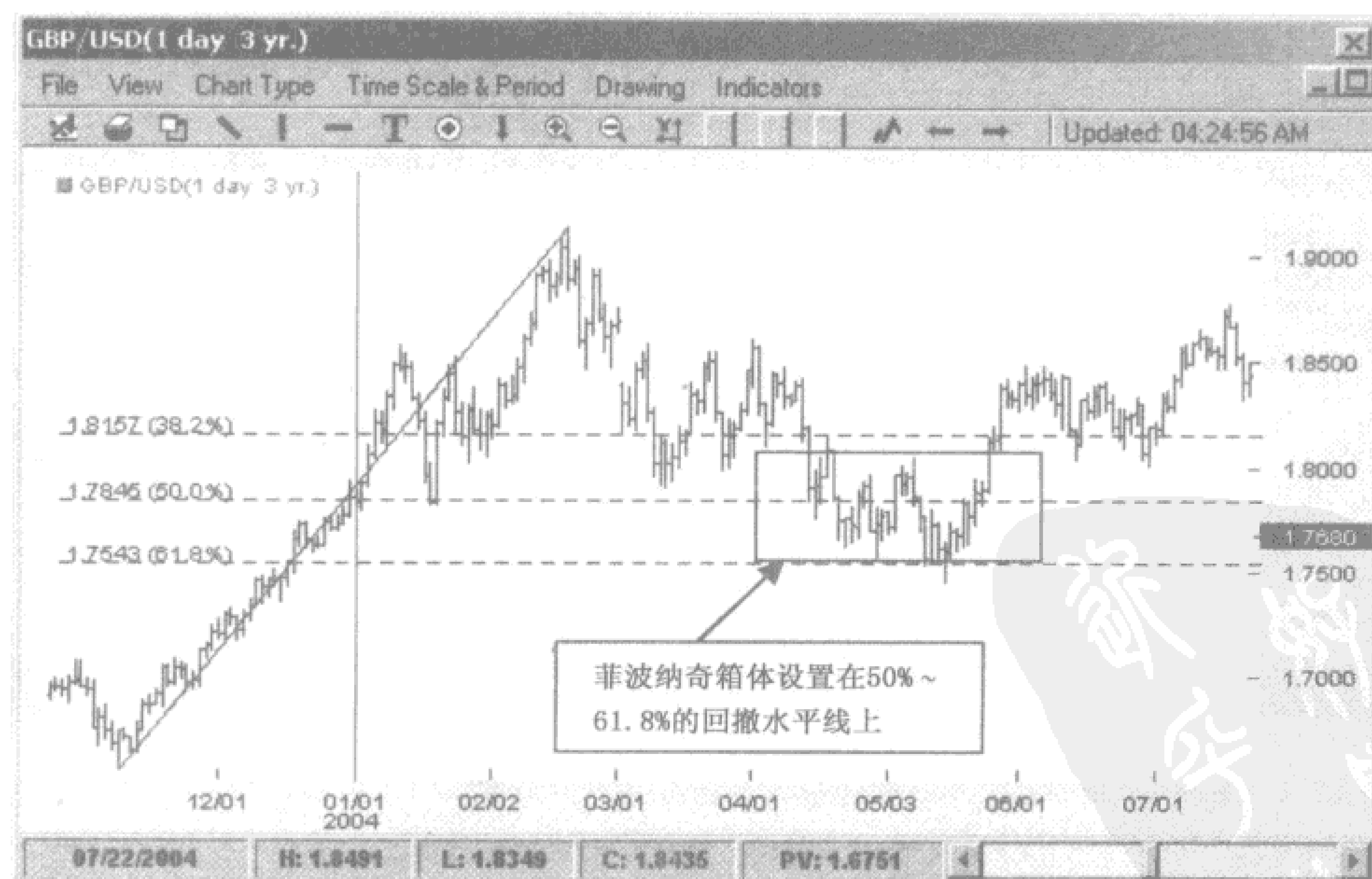


图 7.5　用菲波纳奇“箱体”交易英镑/美元

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek.com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除此之外，菲波纳奇比率还有一个用法，即多个回撤线聚在一起时进行操作的胜算较高。也就是说，利用它们指示阻力线和支撑线的动态性，即一小时趋势、一天趋势或者一周趋势的各个水平线同时显示在一个图表上。当价格落在多重水平线密集而成的阻力位或支撑位时，技术分析认为这对所有不同周期的交易者（短线投机者，中期波段交易者，长线交易者）来说绝对有效，具备买入或卖出的理由。图 7.6 中，当附近的多重菲波纳奇回撤线聚在 1.900 0 水平附近时，英镑/美元成功孕育出了未来的上升行情。

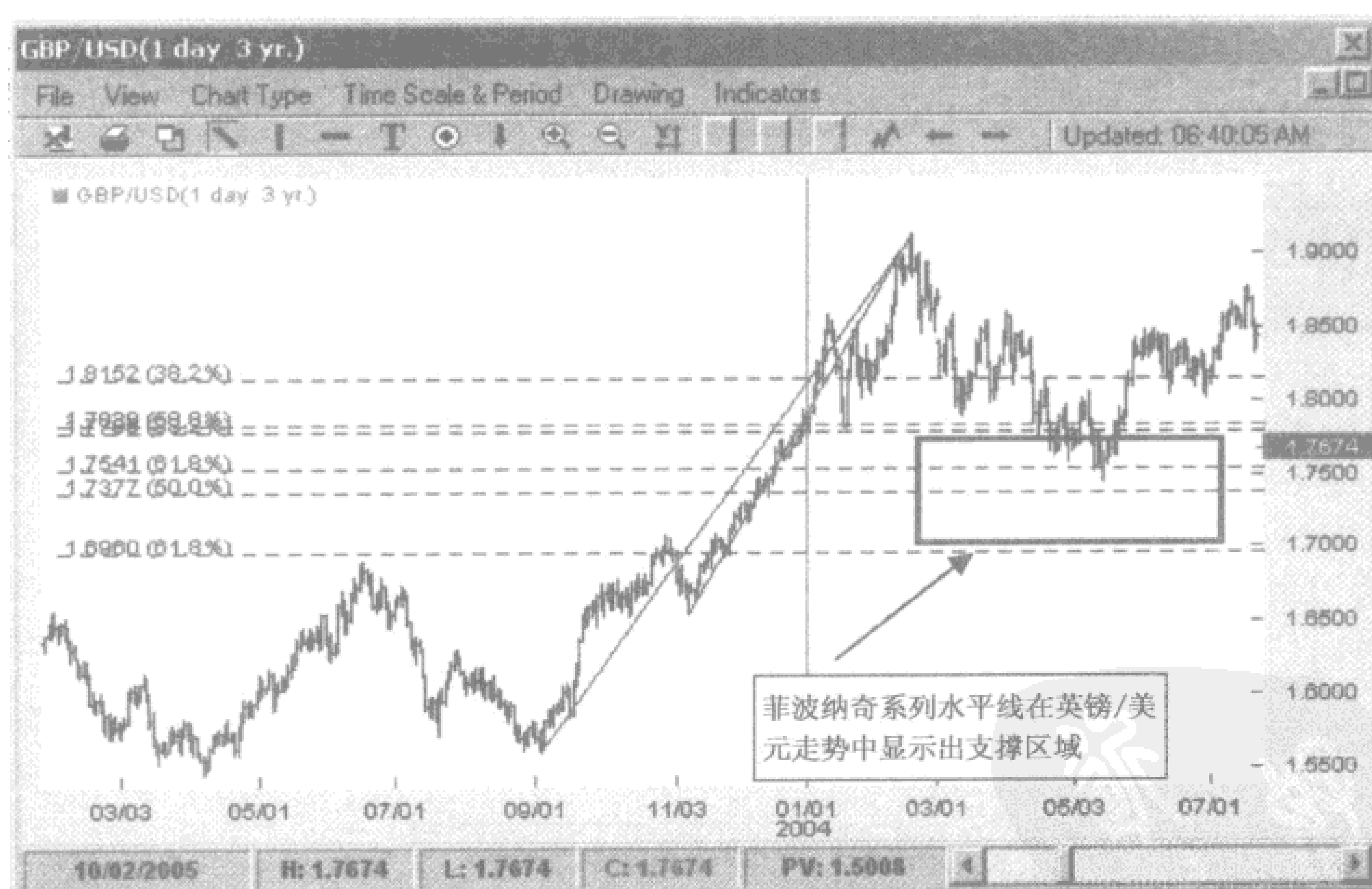


图 7.6　英镑/美元交易中用菲波纳奇的系列水平线作为支撑

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用菲波纳奇数字寻找突破与回调时机

菲波纳奇数列最有用途的特性之一，就是在趋势持续和修正回调阶段的交易中都可以发挥出效果（见图 7.7 和图 7.8）。通常情况下，趋势交易对于大多数交易者来说是再普通不过的技术了，所以我们先来看看它在其中的表现。

设想欧元/美元在小时图中走出了强劲的突破形态。尽管不可能完全确定价格能延续强势，不过趋势交易者还是会在此时建立多头，寻求进一步上升的空间。事实上，多数突破常常以失败告终。但正因为我们确认不了这些突破是有效的还是陷阱，所以每次趋势



图 7.7 用菲波纳奇数字确定突破目标

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

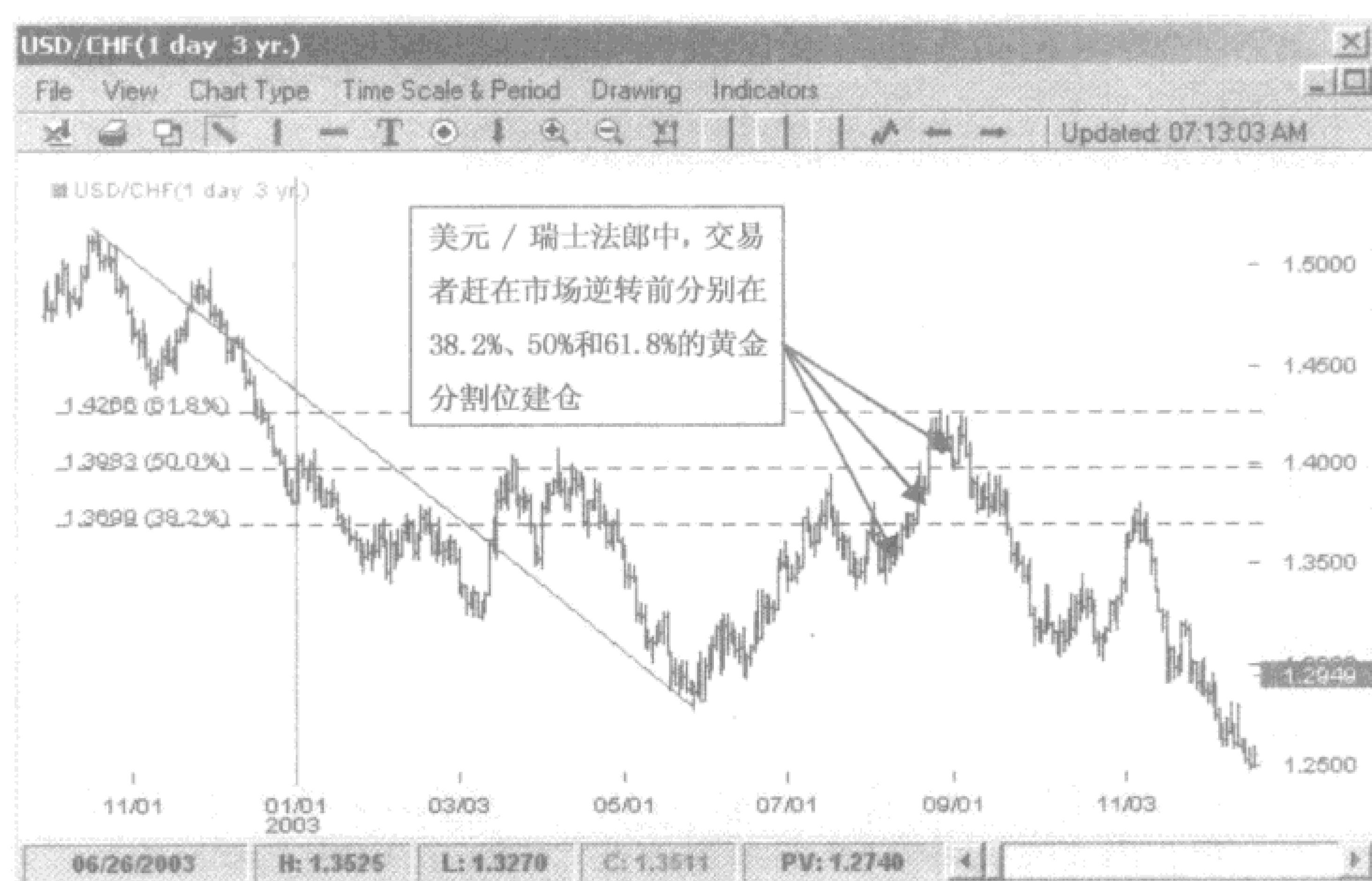


图 7.8 利用菲波纳奇水平线分批建仓

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com，Inc.

交易者都不得不去试探。正所谓："不如虎穴，焉得虎子。"不过，要是借助菲波纳奇比率的话，追踪突破的交易者将大大提高胜率，同时减少很多损失。

制定恰当的突破交易策略有以下技巧：蜡烛线突破的时候，用一半仓位以市价进场；如果判断正确，价格继续向着你希望的方向运行，你可以在突破价位的 138.2% 处再加码 1/4；最后，如果价格动能能够维持，在价格波动区间的 161.8% 处补上最后的 1/4。

这一策略来自乔希·卢克曼（Josh Lukeman）《如何创造市场》（*The Market Maker's Edge*，McGraw-Hill，2003）一书，并略作修改。交易者把菲波纳奇比率当作路标，在价格走势有利的情况下小心增加自己的头寸。让我们通过实例来理解这个交易是如何进行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设阳线突破的数值为上涨 100 点，高收于 1.330 0。你计划这笔交易头寸总共为 200 000 货币单位或 2 手标准合约。要恰当地执行这个策略，包括以下几个步骤：

1. 以 1.330 0 的汇率买入 100 000 单位（1 手），止损设定在 1.326 0，距离入场点 40 个点。这是一个相当紧的止损位置，稍低于第一个 38.2% 的非波纳奇回撤位。不过，喜欢作突破的交易者座右铭就是："要么正确，要么出局。"如果价格回撤偏离非波纳奇水平太远，说明继续上涨的动能已大大冲淡，成功维持后市动力的可能性降低。如果价格真跌到这里的话，你将损失 40 点。但由于事先定好一半仓位，所以你的净损失只有 20 点。

2. 假如价格沿着趋势继续上涨，在 1.333 8 处即突破区间的 138.2% 位置加入 50 000 单位（半手）。现在你的成本为 1.331 2，同时坚持趋势的延续依赖于动能的原则，将止损紧跟于 38.2% 回撤位置下方，抬高至 1.329 8。同样，一旦止损出局将损失 20 点。

3. 当价格继续高走，你要在 162.8% 的延伸位置即 1.336 3 处加入最后的 50 000 单位。满仓后你的新成本为 1.332 5。如价格走到你的目标 1.340 0，收益将为 75 点，最大风险为 25 点。

这一方法具有几个优点。首先，在交易开始时只投入一半资金，将风险控制在最低程度上；另外，借助黄金分割率作为参考，可以额外加仓 50% 而不必大幅度提高平均成本。在价格突破被确认后，交易成本从 1.330 0 仅仅加到 1.332 5，整个交易显得更有盈利把握。这笔交易显示了非常良好的 1∶3 的风险报酬比；这对以突破操作为主的交易者来说至关重要，因为他们常常会因为掉入陷阱而失败，即使在趋势性很强的外汇市场中。因此，即使 100 次交易中只有 40 次是成功的，他还是会保持正的收益，并长期稳定获利。

接下来我们看一个情况相反的例子，看看交易者如何在价格回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撤后正确建立仓位。假设价格从 1.320 0 突破至 1.330 0。虽然你对欧元未来看涨走势深信不疑，但是对价格能否立即继续上行并没有太多信心。同样，你计划交易 200 000 单位欧元/美元。下边告诉你如何做才能让成功更有把握。

1. 在 1.330 0 处（最初进场水平）买入 50 000 单位（总头寸的 25%）。如果你判断失误，市场没有调整而是继续上涨，那么你的部分平仓目标至少应在 1.340 0。

2. 价格回撤到 1.326 2（蜡烛图上显示的 38.2% 回撤水平）时，再买进 50 000 单位（现在持仓比例为 50%）。如果价格在菲波纳奇支撑位上反弹的话，你这一半头寸的成本经过混合后将更有利，由 1.330 0 变成 1.328 1，目标仍旧定在 1.340 0。

3. 在 1.323 6（蜡烛图显示的 61.8% 回撤）买入 100 000 单位（现在满仓）。目前你的持仓成本从最初入场的 1.330 0 降至 1.325 9，即使价格回到你最初的入场点，你仍然是获利丰厚的！

4. 整个交易过程始终把止损设定在 1.322 0，略低于 76.1%。如果价格回落太多，说明这笔交易看起来已经失败。此外，你的目标价格也应跟随缩减至 1.333 8——第一个例子中的 138.2% 目标水平。这时你的报酬风险比例仍然不错，是 2∶1（总共风险为 39 点，潜在回报为 1.333 8，较当初的目标整整少了 62 点，报酬为 78 点）。

在第二个场景中，交易者同样要在 50% 的时间里忍受浮亏，不过这个策略还是会盈利的。如果你坚持最初 1.340 0 的目标不变，即便成功率较低，也一样会被正确交易带来的利润充分稀释。在 1.340 0，你的潜在利润将升至 140 点，而你的风险保持在 39 点。

哪一个方法最好？他们都有各自的缺陷。在第一个策略中，如果价格恰好到达 161.8% 的目标位后，却又立即反向回落到入场点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下，这样的突发逆转就常常让交易者手足无措。价格有可能在他止损出局后再次快速涨到 1.340 0。这个例子中，交易者最适合的操作就是在 1.330 0 一次性投入全部资金，同时设定紧跟止损位 1.328 0。第二个策略里，交易者面临的风险是在价格向预期方向运动时头寸太小，而在调整市况中头寸过大。

其实，无论哪个策略，都可以帮助外汇交易者根据市场波动来更好地调仓。如乔希·卢卡斯在书中所写到的，专家懂得价格总是在流动的，他们不会犯把投机资金都用在捕捉单次价格波动上这样的错误。灵活地利用各种水平线显示出的价格阻力支撑区间，而不是某一精确的点位。技术交易者喜欢把黄金分割率应用在实际交易中，即使其本身一些重要特征神秘的令人无法相信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

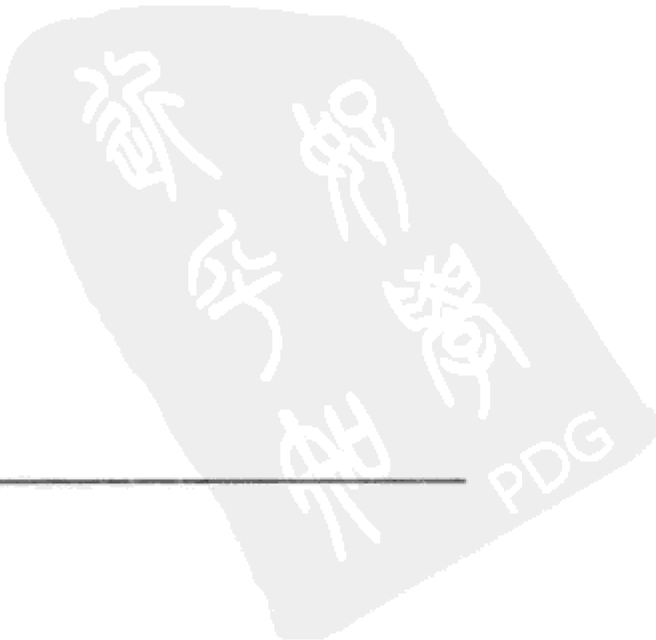


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 8
第8章

Patterns and Antipatterns: Know Your Mark

形态的识别与失效



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电影《赌王之王》(*Rounders*) 的高潮发生在由马特·达蒙扮演的年轻牌王和由约翰·马尔科维奇扮演的一个称为“克格勃泰迪”的俄罗斯匪徒之间。达蒙和马尔科维奇正在纽约一座富丽堂皇的私人俱乐部玩高赌注的扑克牌游戏。正当达蒙准备叫牌时，他看到了马尔科维奇打开了一袋奥利奥饼干，平静地坐在那里品尝，摆出一幅漫不经心的姿态。达蒙犹豫了一下，然后立即把牌合了起来。

马尔科维奇愣了，顿时暴跳如雷，“不！你刚才明明想要下赌注的！”达蒙当然赢了这场比赛，拿回了自己的钱，飞往加利福尼亚州和梦中情人团聚，并且从此过上了幸福的生活。为什么达蒙在最后一刻要撤回赌注？因为在电影开头有一段完全相同的场景：就在“克格勃泰迪”赢得达蒙所有生活积蓄的前一刻，他也有一个吃奥利奥饼干的动作。这一次，达蒙在钻进马尔科维奇圈套之前已经抓住了规律。

在扑克游戏中，这种探寻其他玩家行为的做法被称为“reading a tell”。世界级的高手不仅擅长打牌，而且也擅长观察对手的肢体语言，以他们指头用力的程度作为潜在的线索。因此，他们又是高超的魔术大师。杂志《纽约人》(*New Yorker*) 曾有一篇关于著名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

魔术师里基·杰的精彩文章。他如今已成为一名优秀的演员，近儿年频繁出现在电影和电视中，诸如 HBO's Wildwood 等。另一位技术精湛的魔术师非常惊叹里基能够对他玩出如此复杂的招数。“他一定对我加以留心了。”他的意思是说，里基先仔细观察人们的行为，再利用他们的习惯来变魔术。

当信息不完整时，观察和识别能力就是成功作出决定的关键所在。技术分析也一样。价格形态形成后通常会无限反复。实际上，就像我曾在一篇文章中写到的：“对于那些长年累月关注盘口变化的人来说，很明显，价格形态并不是随机数无序组成的结果，而恰恰源于简单的重复。”这些常见的技术形态模式也的确很有名，很早以前已经分过类了。这一章不仅要介绍技术人士在外汇市场中所寻找的各种基本交易形态，同样也要提及对应的相反形态。为了能够成功地利用形态进行交易，精通技术的交易者必须知道这些价格形态失败的情景，以便对技术系统进行全面调整。

双重顶和双重底

没有哪种图表形态比双重底和双重顶更常见了。这些形态的频频出现，恰好证明了价格运动不像很多理论所宣称的呈现随机性。如果你认同我的观点，那么价格图形代表的核心内容就是交易者的心理，双重顶和双重底代表的是对价格短期端点的多次测试。假如市场真是随机运动的，那价格为什么要屡次在这些地方停留呢？技术交易者的解释是，这些关键水平引起了市场参与者的普遍关注，由此形成牛熊分界线。

图表中的双重顶和字母“M”的形状比较类似，而双重底接近于“W”的形状（见图 8.1 和图 8.2）。典型的双底形成于市场找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到支撑点并展开反弹的位置。此时，那些幸运的沿着下跌趋势做空的交易者开始回补头寸。空头们这么做的目的是为了锁住账面利润。随着买方不断将价格抬高，早先抄底的短线多头开始平仓造成卖压。另外，套牢的多头看到回升的价格接近或者达到成本时，也跟随卖出平仓，以使损失尽量减少。

这种多空拉锯战的结果，使价格不会再反弹到当初下跌的起点。价格通常在推升到前一波幅的 38.2%、50% 或 61.8% 菲波纳契关口时便告结束（见图 8.3）。

价格接着会转向回落，可能在前期低点再次受到支撑。不过，这一次做多的交易者显然倾向于长线持仓。他们密切观察这个早期底部，并且非常看好它的强支撑水平。另外，在上次逆势反弹中恐慌抛货的多头已全身而退，也不再给市场带来卖压。事



图 8.1 英镑/美元的双重顶

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8.2　英镑/美元的双重底

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

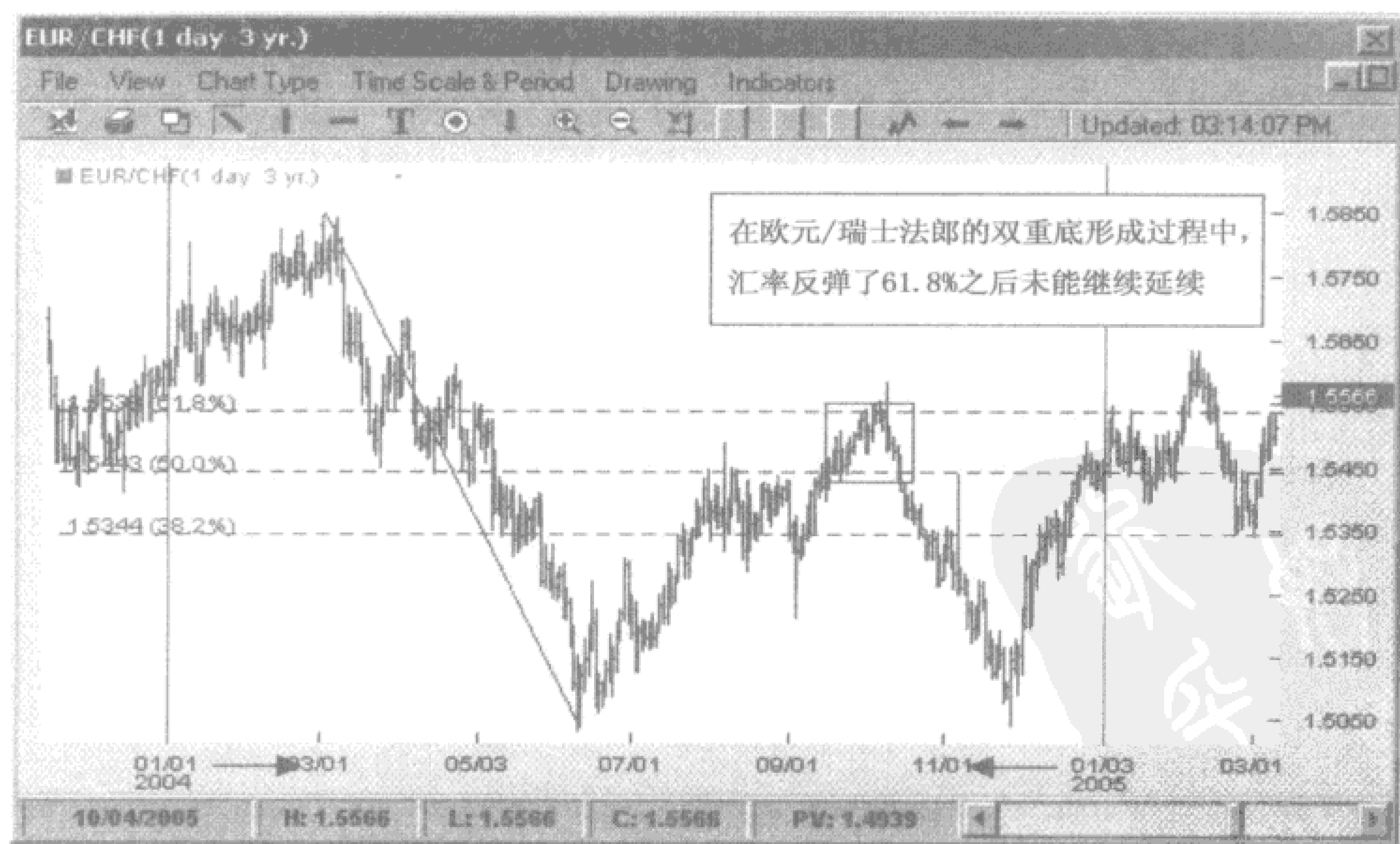


图 8.3　欧元/瑞士法郎双重底的菲波纳奇回撤

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实上，他们当中的一些人一直在场外观望，当发现最初的偏离如今已被价格波动确认为多头走势时，就会选择重新入场。买方力量还有一部分来自于那些长线空头，他们意识到市场的主导方向已经无情地倒向了多头，因此争相反手平仓，以免利润变成亏损。随着价格最终清除这一波下跌的起点阻力，仅剩的一小部分空头也举手投降。这样，价格突破后完成了双重底的搭建（见图 8.4）。

双重顶的形成过程与双重底正好完全相反。随着维持长期方向的动能最终衰竭，空头将替代多头成为主导力量。在这两个例子中，能很清楚地看到，是多空双方的长线投资者和短线投机者之间的博弈，才勾画出了这些常规环境下的动态图形。

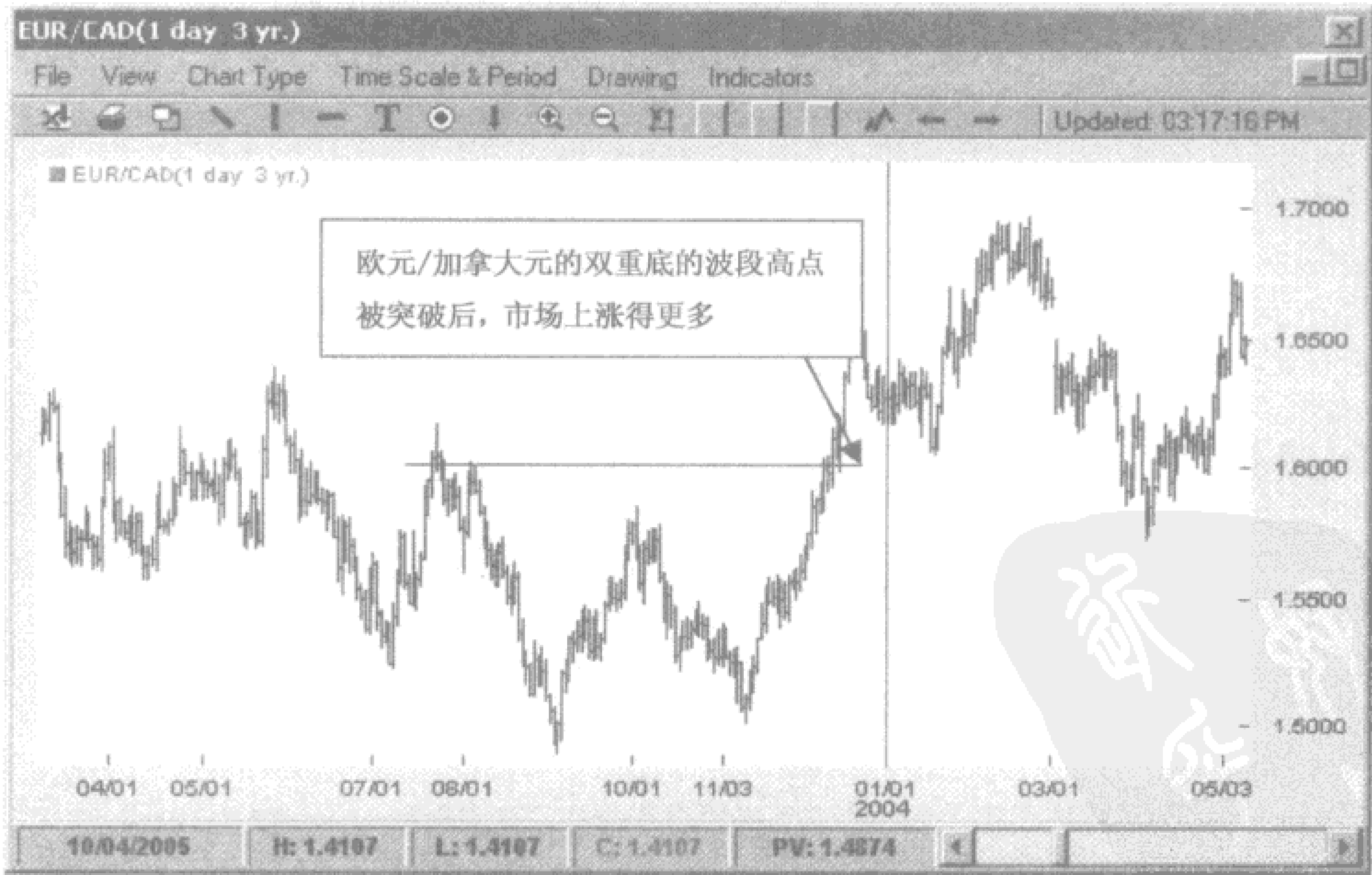


图 8.4 欧元/加拿大元的双重底突破

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三重顶和三重底及相反形态

三重顶和三重底只是双重底和双重顶的延伸形态，不太常见。当多空每一方都没有足够实力主导市场方向时，三重顶和三重底就能体现出这种不确定性和相互僵持的含义。令人感到有趣但同时又对技术交易者充满危险的是，这些反转形态很可能要演变成调整形态，为将来趋势的延续积蓄能量。这就是交易者为什么要对双重或三重顶形态转成巩固结构保持警惕，以防将来可能发生的突破。如图 8.5，最初形成的双重底逐渐变成横向区间，最终支撑位无法承压并告破，下跌格局已无法扭转。

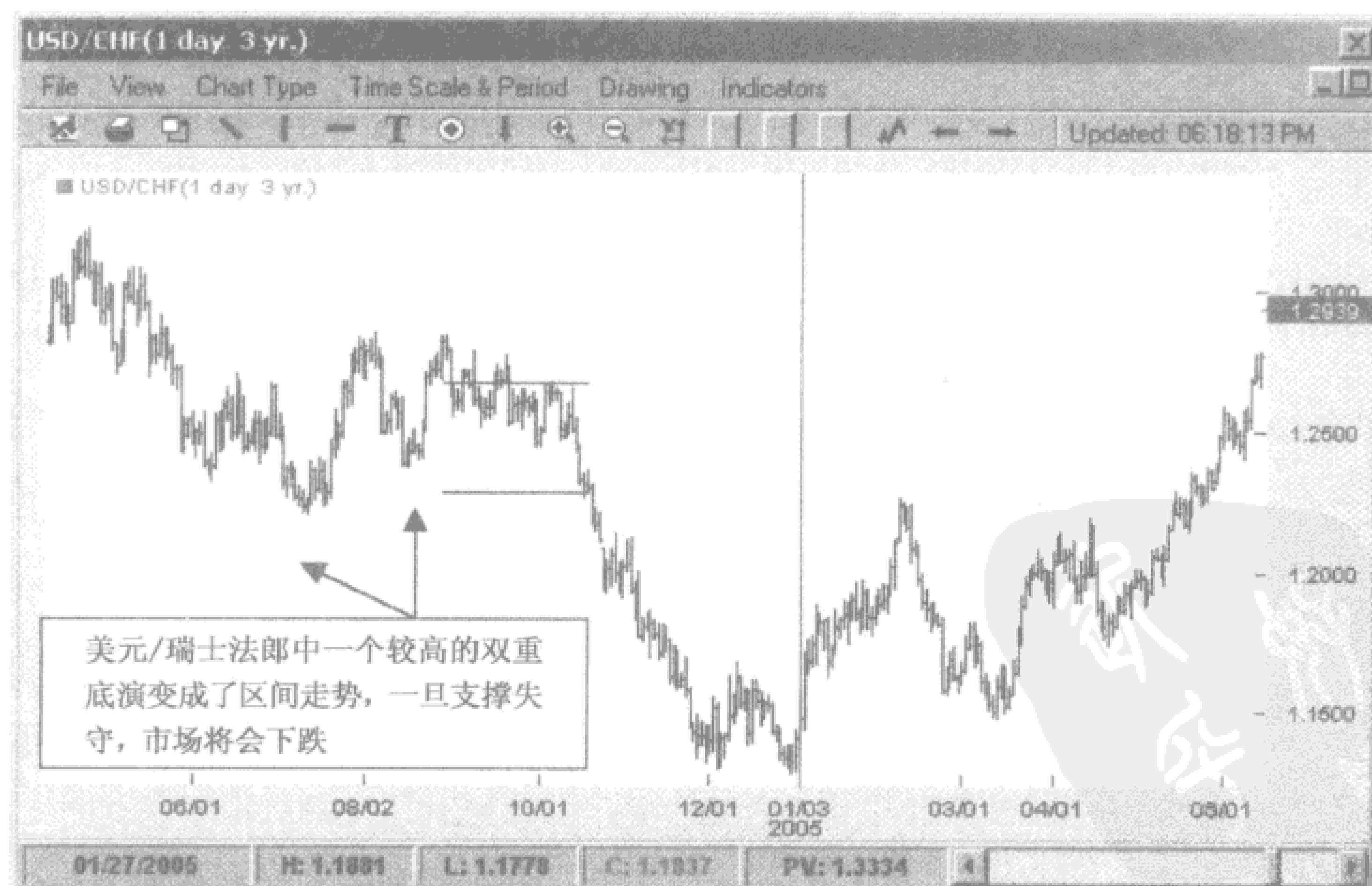


图 8.5 美元/瑞士法郎中双重底演变为振荡区间

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预示价格即将转势的双重顶/底很容易让交易者兴奋起来，但它还可能转变成一个持续形态。因此，在下单前，很有必要制订一套逻辑性的行动计划，以应付交易中的各种突发情况。市面上有许多有关双重顶和双重底的交易技巧，并且都有各自的优缺点。方法的好坏不在于系统是否有效，而在于是否适合交易者的个性。一个要记住的要点是，无论哪种交易风格，都要考虑到不同场景假设的逻辑性，一旦之前的设想违背实际情况，就必须马上结束头寸。在用双重顶和双重底操作时，交易者要具有一定的预见和反应能力。

一个会预见的交易者仅会在价格第二次探底时才去确定支撑位，并尽可能接近前期底部设立买单，他期望买盘将在这里涌入并推高汇率。这相当于一个人站在铁道中央，希望远处的火车在司机紧急制动后能尽早地停住，而撞不到你。不用问，这种想法成功的概率非常低。然而一旦成功，良好的风险/回报比将使这类交易获利丰厚。如果交易者判断正确，那么他就捡到了这个底部。第一个技术压力位处在 W 形的中点水平（如图 8.6），下一个压力水平在最初价格开始下降的位置。在英镑/美元的日线图中，我们可以清楚地观察到这种结构，强劲的牛市区间达到了 1 000 点，而风险仅为第一个低点下方的 100 点。虽然这类交易十有八九是要失败的，但通过这样有利的控制比率，长期看仍然会获利。不过，预见型交易者对止损必须有很高的纪律性。由于这类交易失效比较常见，因此无论何种冒险都是经受不住大额亏损的。这个策略背后的逻辑是交易者预期市场能反弹。如果反弹没有发生，那么交易就失效终止。交易者要想坚持自己的操作的话，除非当初的思路仍然具有实际意义。

这个方法的不足之处在于，较紧的止损使价格经常滑落到这一水平，交易者不经意间就平仓出场，市场却随后马上折回。这类情况有时会连续发生多次，交易者辛苦建立的头寸不断地触发停损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

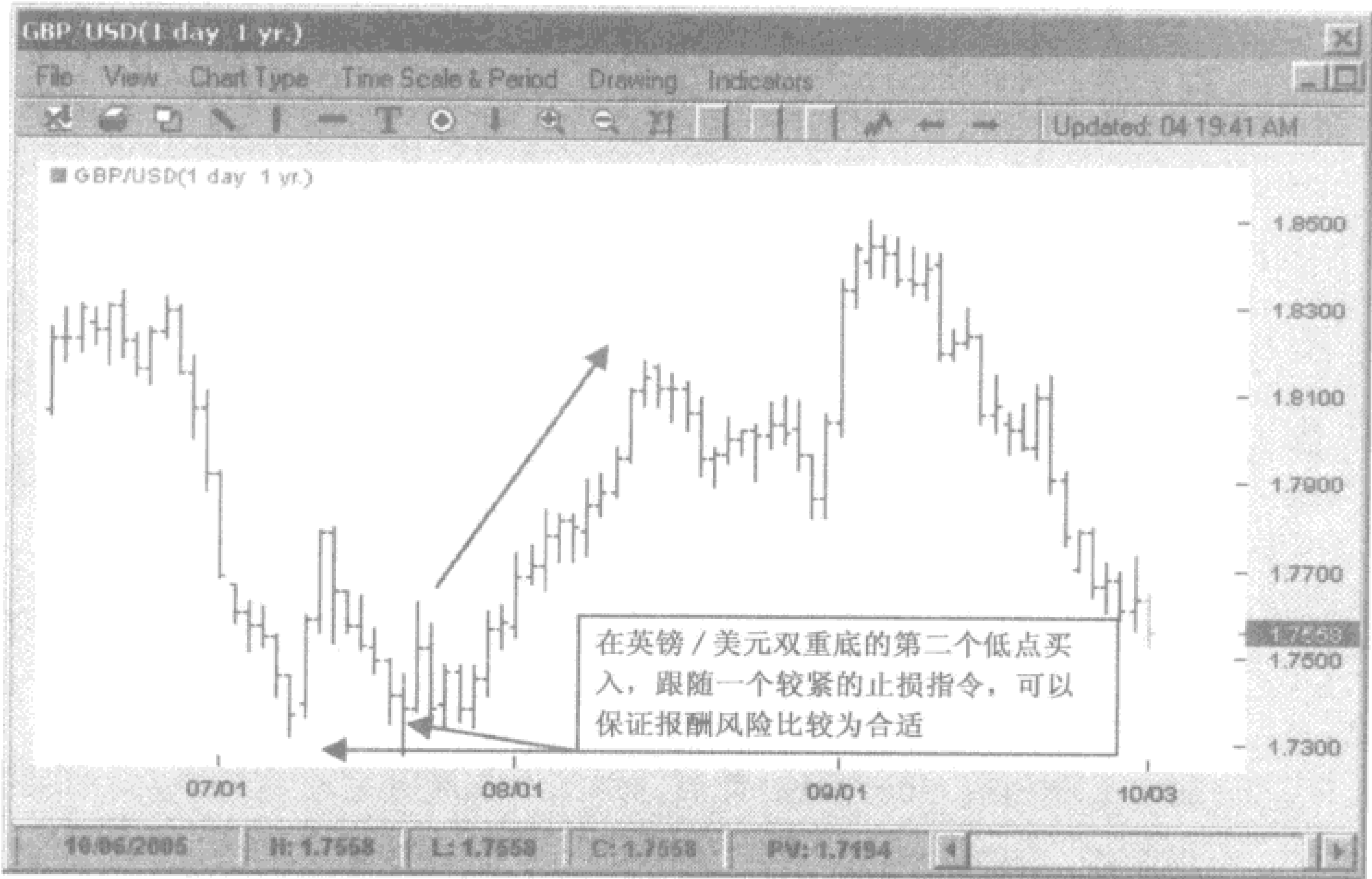


图 8.6　双重底中的紧跟止损

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

单。这是因为外汇市场上有一批玩家，主要是做市商和对冲基金，非常关注这些关键位置，只有将价格打到聚集着很多止损盘的地方才能震出弱势筹码。不过话说回来，交易者要是根据以上描述就决定放宽止损的话，那么他必定要为此付出昂贵代价。只要有一次大的支撑位突破没有引起重视，那么损失很快就会扩大到 4 倍、5 倍甚至 10 倍于最初的风险值。

由于主观预期的策略需要耗费一定的财力和精力，因此一些交易者更愿意采用被动反应的方法。反应型交易者，人如其名，从来不走在价格的前面。正相反，他们会观察市场在双底支撑点和双顶压力位上的表现。只有当价格在前期低位水平持稳，其低点不断抬高时，交易者才会进场。诚然，他们的成本与预期型交易者相比要高一些，风险回报比也不出众，但是成功率却很高。此外，反应型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者要以某些有逻辑意义的参考点定作止损，还可以根据市场及交易者个性作出很多选择（见图 8.7）。如果价格形成了一个更高些的双重底，那么偏好低风险的交易者就可以把最近的低点作为止损价。风险虽然更小些，但是当市场要测试支撑水平时，价格可以轻易跌到前期低点，他被甩出局的可能性也就更大了。因此，很多更激进的交易者会选择双重底中第一个底作为止损位。事实上，这才是最符合逻辑的止损设置。如果价格突破支撑，双重底就很可能变成一个由连续低点组成的阴跌走势，这个形态以失败告终。

还有一个与众不同的双重底版本，它的第二个底比第一个还要低。这种形态在外汇市场中实际上也很常见，同样也微妙地显示了前面支撑和阻力的力量。低点降低的双重底和它对应的高点抬高的双重顶，两者都表示主导市场的一方已经有足够的动能去突破支撑



图 8.7　双重底中的几种止损

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者阻力，不过随后又很快失去后劲。该形态显示出事后反应策略的特殊优势：只需观察市场，感觉支撑已经形成时再做行动。而预期型交易者，当价格再次跌破原先低点后，就马上止损离场。

对于反应型交易者来说，最难的就是判断支撑位的形成，以及知道第二个底什么时候形成。有人建议用7%回撤法则，即交易者先计算整个下降段顶峰到最低点的高度，如果价格反弹超过了该数值的7%或者更多，就假设在最低点处已经形成了双重底。图8.8显示了该方法的整个过程。

7%法则当然有些过于主观，因为不可能靠很精确的数字就可以准确判定支撑点。你只能推测并估计出可能性，交易就是这样。不过，7%法则还是给反应型交易者提供了一个合理的快速识别底部的方法。还有一种识别双重底是否形成的方法，也是我个人比较



图 8.8 7%的反弹回撤规则

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek.com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推崇的，就是等待价格形成至少三个逐渐抬高的周期性低点，才可以判断第二个低点已经形成。据此设定进场位尽管对于交易者来说有些迟缓，但它却能提供更为真实准确的信息。无论选择如何进场，该策略的止损都设在第二个底的最低点上。如果该低点被突破，卖盘可能会大量增加，更低的底部可能进一步演变成单边下行走势，那么这种形态就已经失效了。拒绝接受现实的交易者会为此而悲伤。图 8.9 解释了这种变化。

也许假突破（低点降低和高点抬高）给交易者最有意思的教训是，他们本不应该放弃这些可能就是双重底和双重顶的形态。即使价格对最初的支撑和压力水平进行了冲击，但没准这就预示着该进场的信号。就像万有引力一样，最初的关键水平线对动能的进一步发展起制动作用，尽管没能使价格在支撑点或阻力点上停下来，但



图 8.9 连续三个不断抬高的低点

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

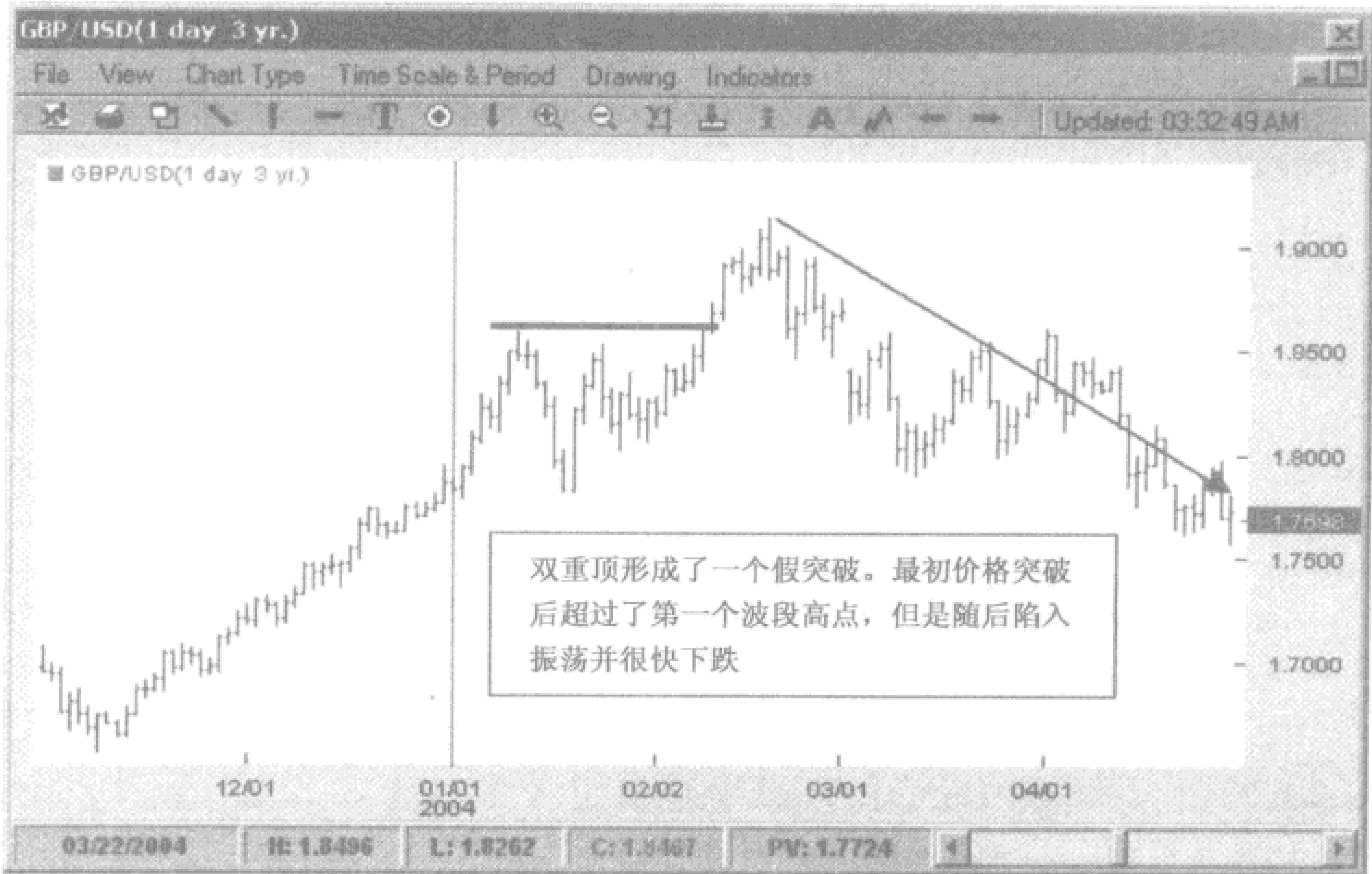


图 8.10 双重顶的假突破

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

是过不了多久市场可能就会调头（见图 8.10）。这就是为什么在支撑或压力突破后还要对汇率保持跟踪的重要理由，真正的反转可能近在咫尺。

旗形和尖旗形

如果说双重底和双重顶是最流行的反转形态，那么牛旗和熊旗就是最常见的持续形态。这两种形态都是发生在一阵凌厉的单边走势之后，通常表示市场在创出新高或新低之前，进入了一个行情巩固阶段。运动的方向形成旗杆，它领先于价格，以保证形态有效。请参见图 8.11 和图 8.12 中的牛旗和熊旗及其延伸走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

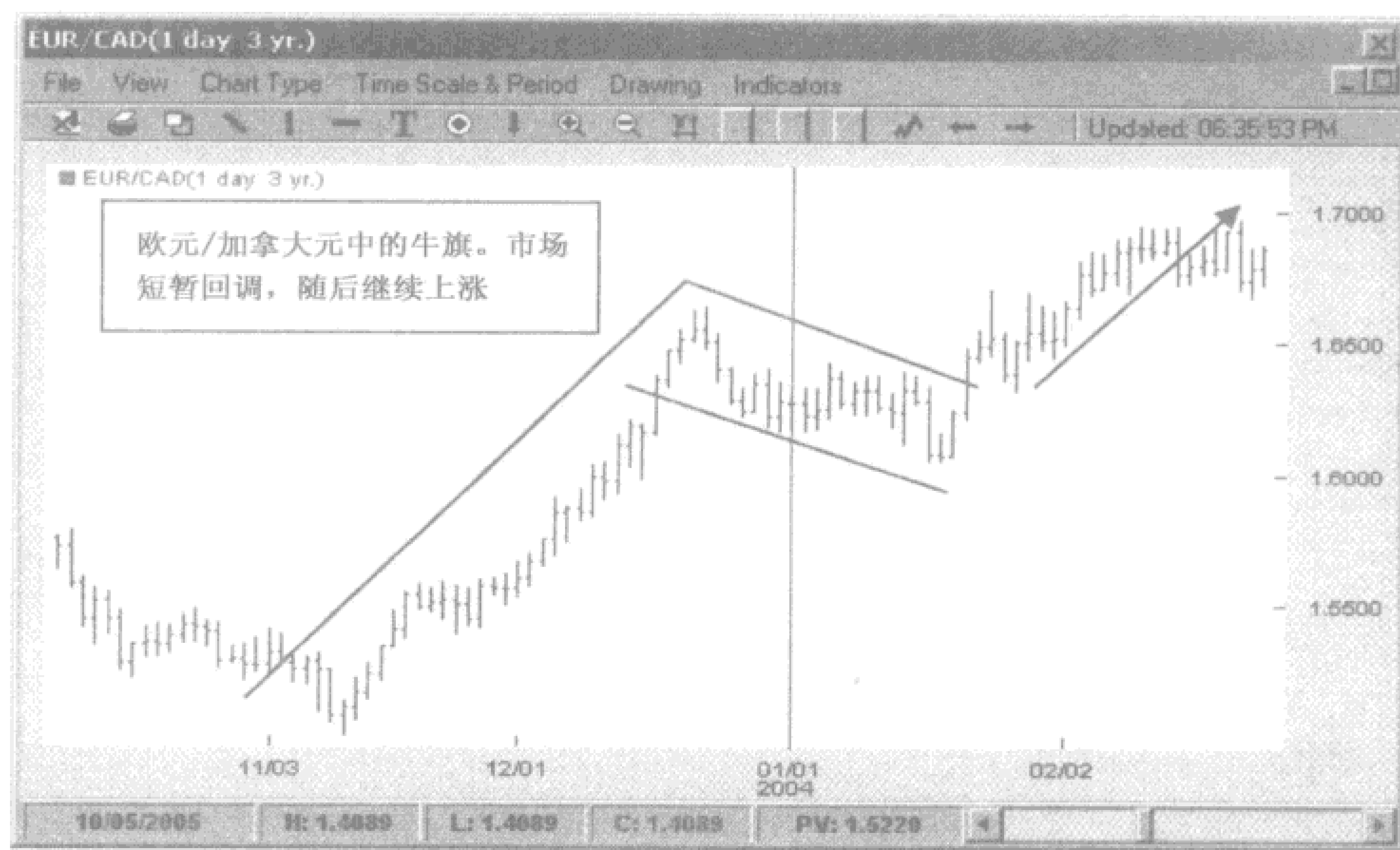


图 8.11　欧元/加拿大元中的牛旗

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

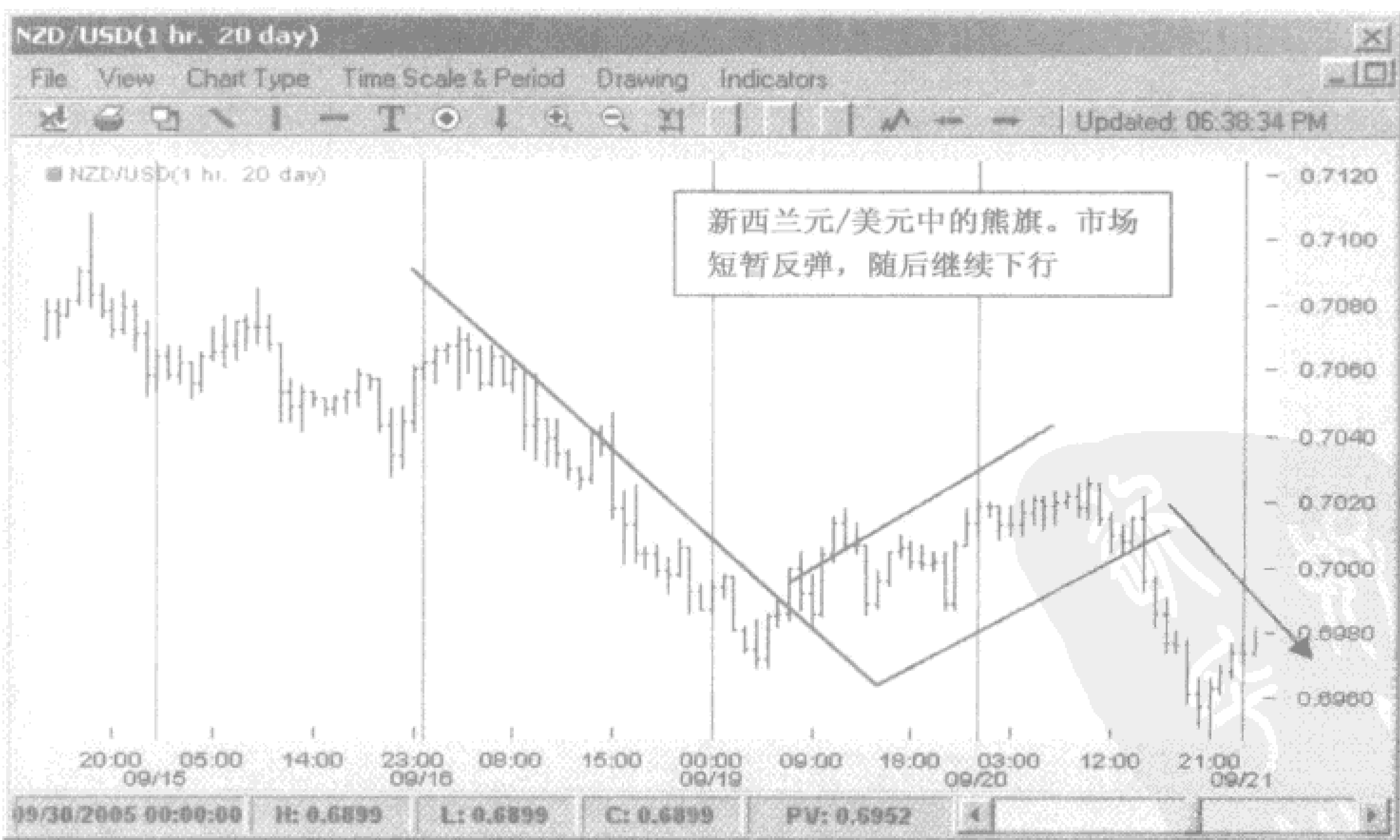


图 8.12　新西兰元/美元中的熊旗

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在不同环境中观察旗形非常有趣。图 8.13 引入布林带，旗形显示为通道内的一次回档；在图 8.14 中，它就构成了 W 底中的一个 V 字。把这些形态拆分成不同的部分，可以帮助我们去分析它们之间的转换。例如，形态开始时是一个熊旗，接着价格没有向下穿越旗杆的底部水平，进而形成双重底；随着价格继续反弹，市场就从持续阶段走出反转图形。

尖旗形也有一个旗杆，但和旗形的矩形外观及与前边趋势相反的斜率不同，它是由一个开口很宽、两边向前聚成锐角的非对称三角形组成的。识别两者最简单的方法是，熊旗的矩形低点会逐渐抬高，而尖旗形的各个低点都保持相等，完美地组成了三角形的底边（见图 8.15）。

当各自的旗杆顶点或底部水平被突破时，两种形态才能确认，

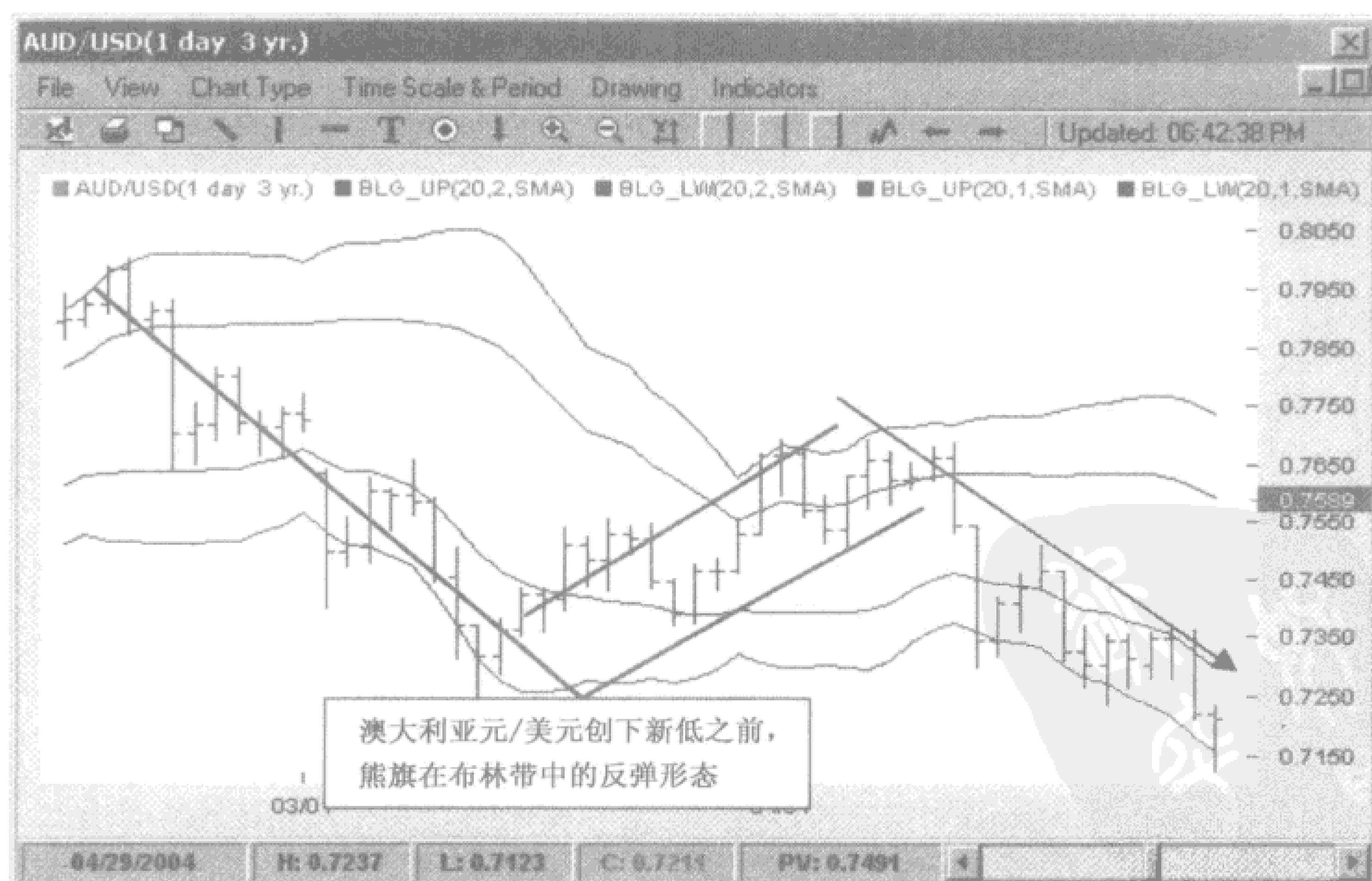


图 8.13 澳大利亚元/美元布林带中的熊旗反弹

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

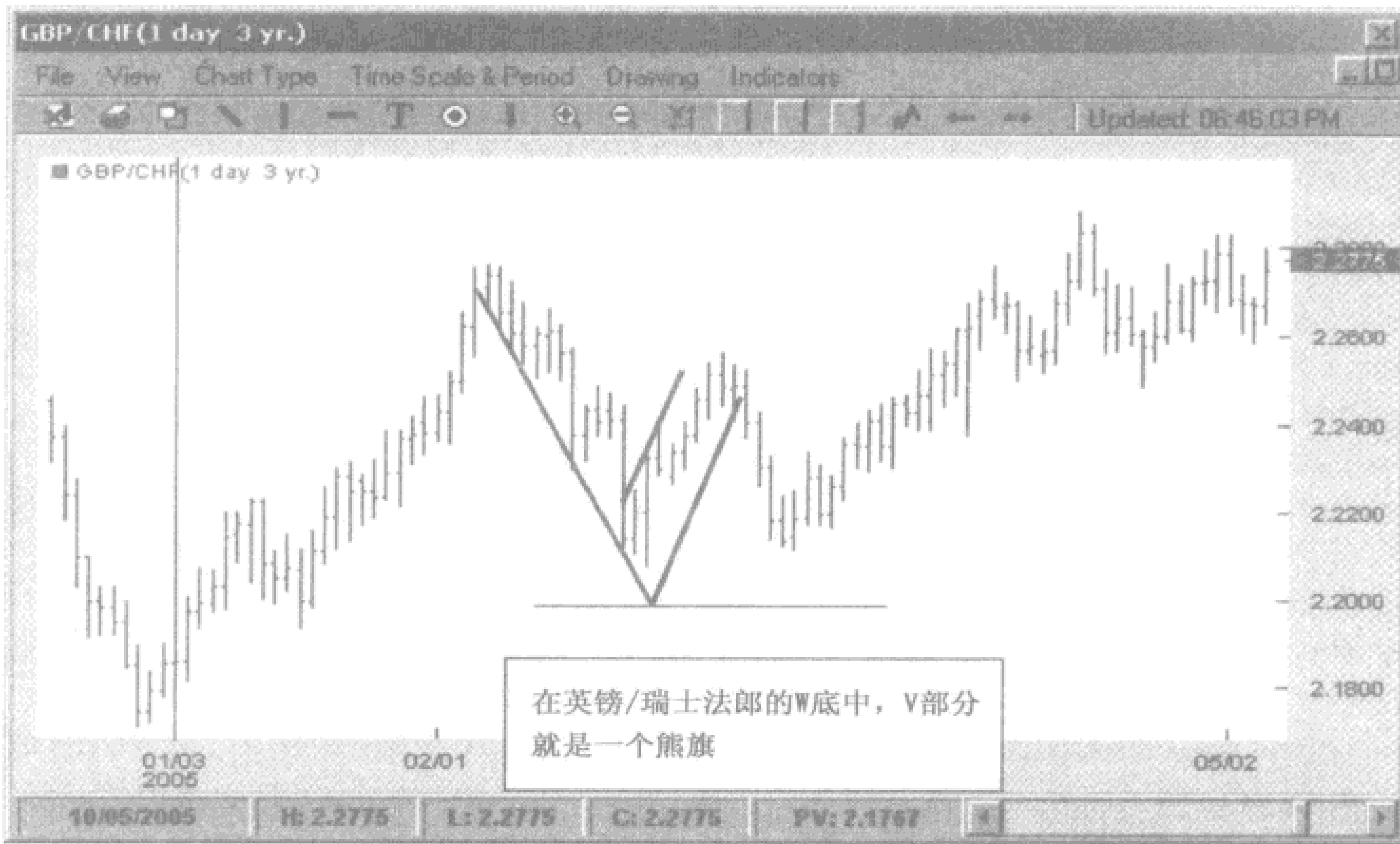


图 8.14 英镑/瑞士法郎双重底中的熊旗

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

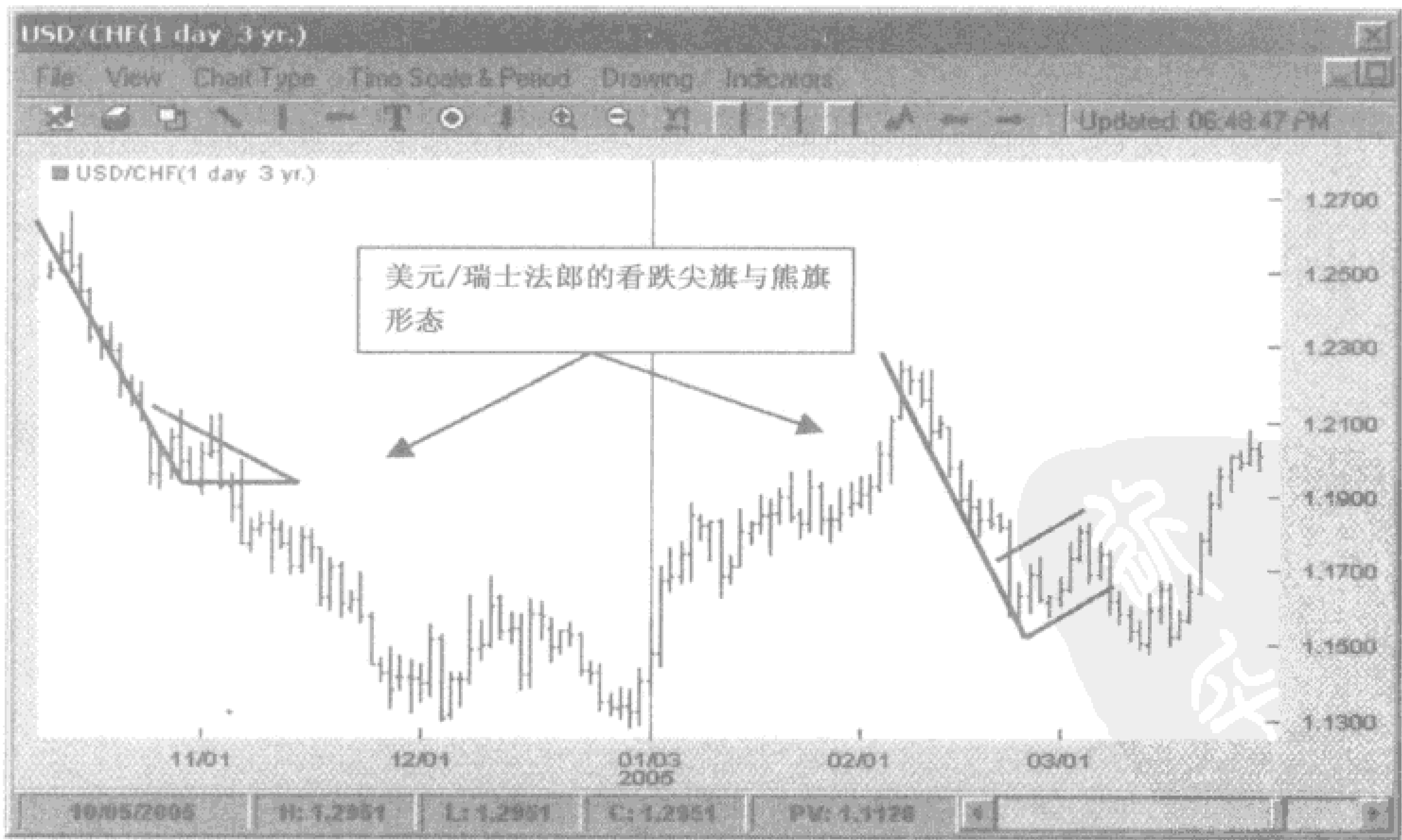


图 8.15 美元/瑞士法郎的看跌尖旗与熊旗形态

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格继续沿着原来的方向运动。旗形和尖旗形基本上可以表示市场运动的一次暂停。就像我们在吃餐后甜点前，必须先安静地坐一会儿将正餐消化。市场也是如此，在决定下一步走势之前，必须先缓解一下行情，并测试多空双方的决心。

旗形和尖旗形间有细微的差别。传统的交易方法是先等待突破发生，然后跟踪价格方向。但旗形不像尖旗形那样受限制，它可以提供另一个获利的机会。旗形与尖旗形相比，它形成的是一个回调更快的通道。我们不仅能在旗杆突破时进场，在旗形失败时同样可以。这里我们借助黄金分割率来测算旗形的可能波动范围和转向点。在图 8.16 所示的熊旗中，价格反弹到了 38.2% 的比率水平，接着又沿着原来的方向下跌。当价格落到 38.2% 以下的区间时，多数的空头回补和抄底盘已经消失，交易者此刻应该建仓，并在最近



图 8.16 美元/瑞士法郎中捕捉到的熊旗形态

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek.com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波段高点位置设定止损。如果价格到达旗杆底部，交易者可以结束一半头寸，把止损点移动至盈亏平衡点，等待价格可能的突破和延伸走势。

旗形更具吸引力的一面是，即使形态最终失败，用这种方法操作仍然能够获利。当旗形的旗部被突破后进场交易，有时同样有效。

三角形、楔形和钻石形态

三角形和楔形是巩固形态家族的另两个成员，能为技术交易者提供许多获利性强的策略系统。

三角形

大多数技术分析者关注以下三种三角形形态：

1. 对称三角形。
2. 上升三角形。
3. 下降三角形。

在对称三角形中，价格波动逐渐收窄，并压缩成一个绕线筒的形状，通常在趋势中作为持续形态出现。该形态至少包含两个逐渐降低的高点和两个抬高的低点。当把这些点在图表中连起来时，会发现它们变成了一个能延伸原来趋势方向的支点。不过，事情并不总是这样，有时对称三角形也会在上升趋势中向下突破或者在下降趋势中向上突破。无论对称三角形发展成持续形态还是反转形态，成功交易的关键就是在下单前耐心等候价格变动方向的确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8.17显示了价格在不同方向上运动时，分别出现的两个对称三角形。

为什么这种形态这么被看重？因为它能完美地把多空双方争夺市场的场景概括出来。在整理阶段，多头和空头都无法延展各自的范围，所以我们就看到了一连串降低的高点和升高的低点，直到价格运动最终形成三角形并有一方动摇。这种形态在外汇市场中常常能产生一股强大的推动力，就像压在水下的一个橡皮球，一旦松开手就会立刻向上弹起（见图 8.18）。

上升三角形通常被当作一个看涨信号，即在上升过程中属于持续形态，而在下降过程中属于反转形态。上升三角形的识别特征是一系列升高的低点和相对水平的高点。低点抬高说明多头牛气旺盛，任何价格回调都要被拉回，无疑给走势构建了一个强大的支撑

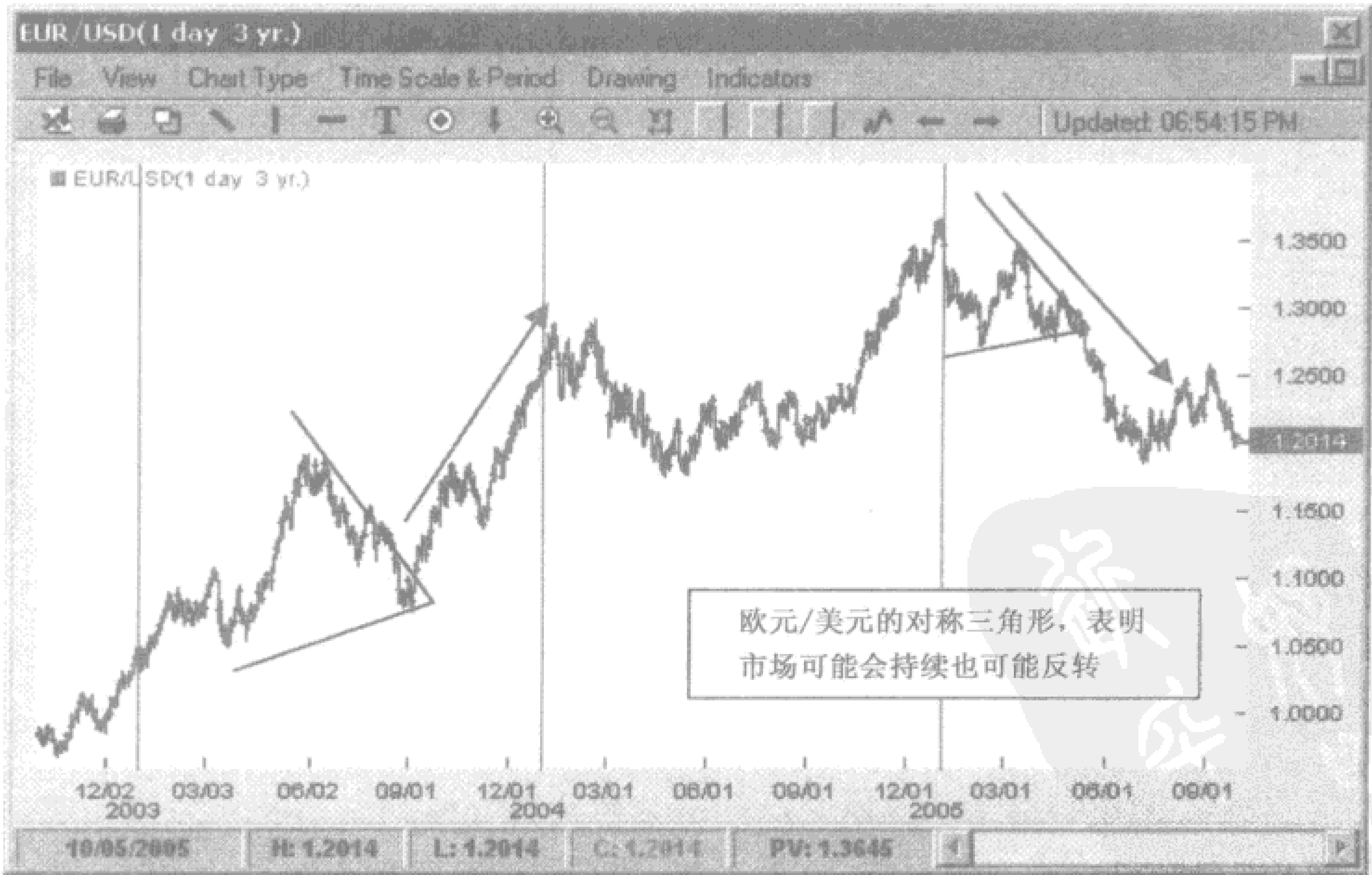


图 8.17　欧元/美元的对称三角形

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

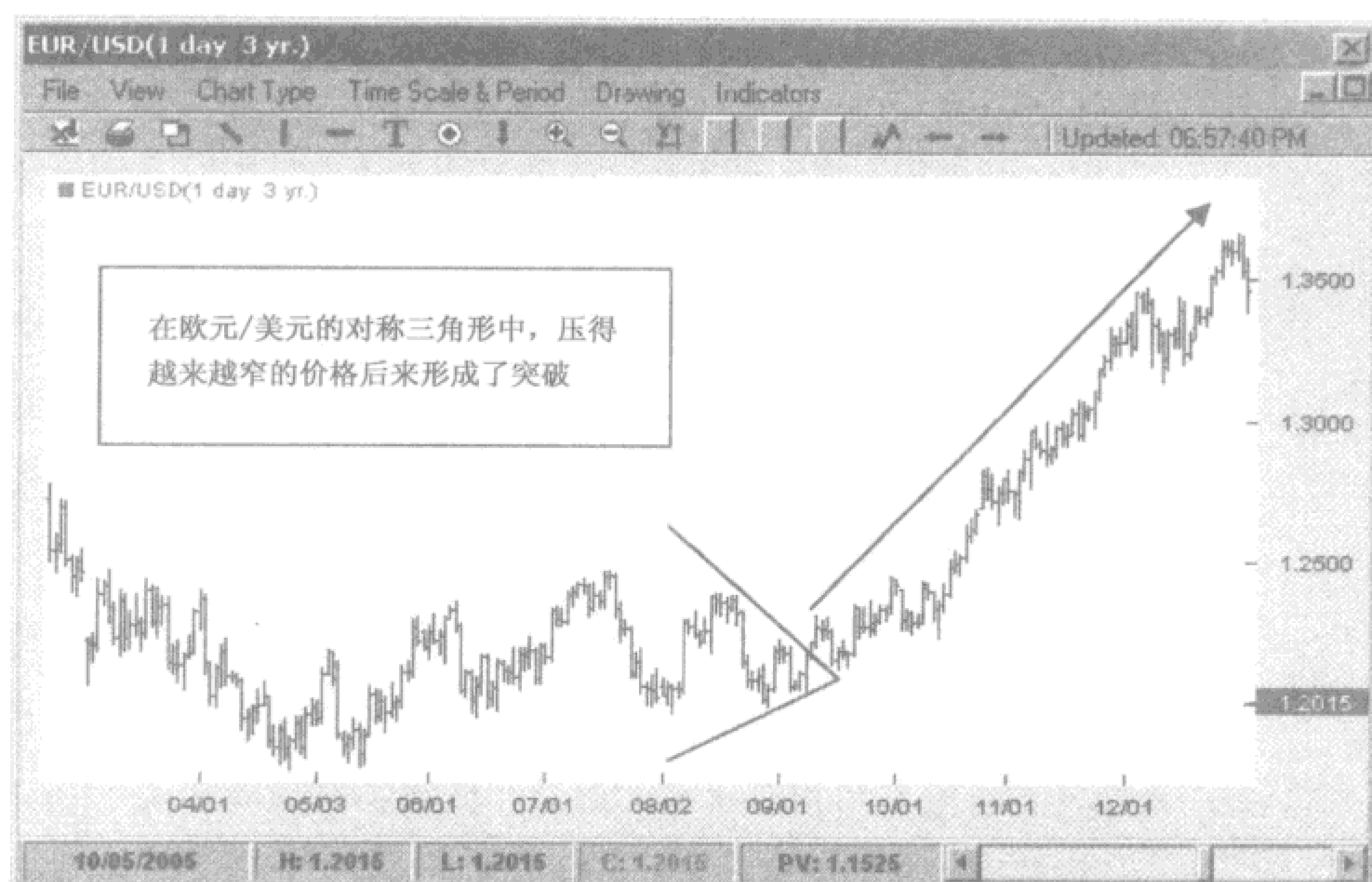


图 8.18 欧元/美元的对称三角形突破

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

线。同时，空头的连续打压对区间上方产生压力。随着时间的推移，两个阵营的较量空间越来越窄，最终来自多头的力量使压力位崩溃，价格强劲上扬（见图 8.19）。

识别上升三角形有一个简单易懂的技巧，就是价格至少由三个驱动升势的高点和两个回调低点组成。这个三角形基本上是由一系列的双顶和低点升高的双底组成。

一旦突破形成，作为支撑线的上升三角形直角边就会变成阻力线。多数明智的交易者会在接近该点的地方设立止损。不过，关于止损还有待于认真研究。技术分析的核心原则是前期压力位变成新的支撑位，它得出的结论就是价格要频繁去测试前一支撑水平。在上升三角形中，空头可能要竭力最后一搏，尝试把价格拉回到突破线上。因此，最好不要在三角形的顶边设立止损。否则，一旦价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8.19　美元/日圆的上升三角形

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

触及支撑开始反弹，交易者将有被甩出场的风险。取而代之的位置应该是它的底边，这样既能避免大部分的噪音干扰，又能在形态失败时对交易者的资产起到保护作用（见图 8. 20）。

将上升三角形简单地翻过来就成了下降三角形。它是一种看跌形态，属于下跌趋势中的持续形态，也可以理解成上升走势中的反转形态。一系列下降的高点和相对水平的低点是下降三角形的关键识别特征，也就是说价格最终汇集一点后将掉头向下。

和上升三角形一样，该形态至少需要两个反弹而成的高点和三个低点才能有效。下降三角形表明，已无能为力的多头只能挣扎地做几个反弹，价格上涨力度一次比一次弱，直至最后，多头动能枯竭并放弃市场，价格呈瀑布状下跌。

对于上升三角形，精明的多头交易者预期市场未来看涨，在每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

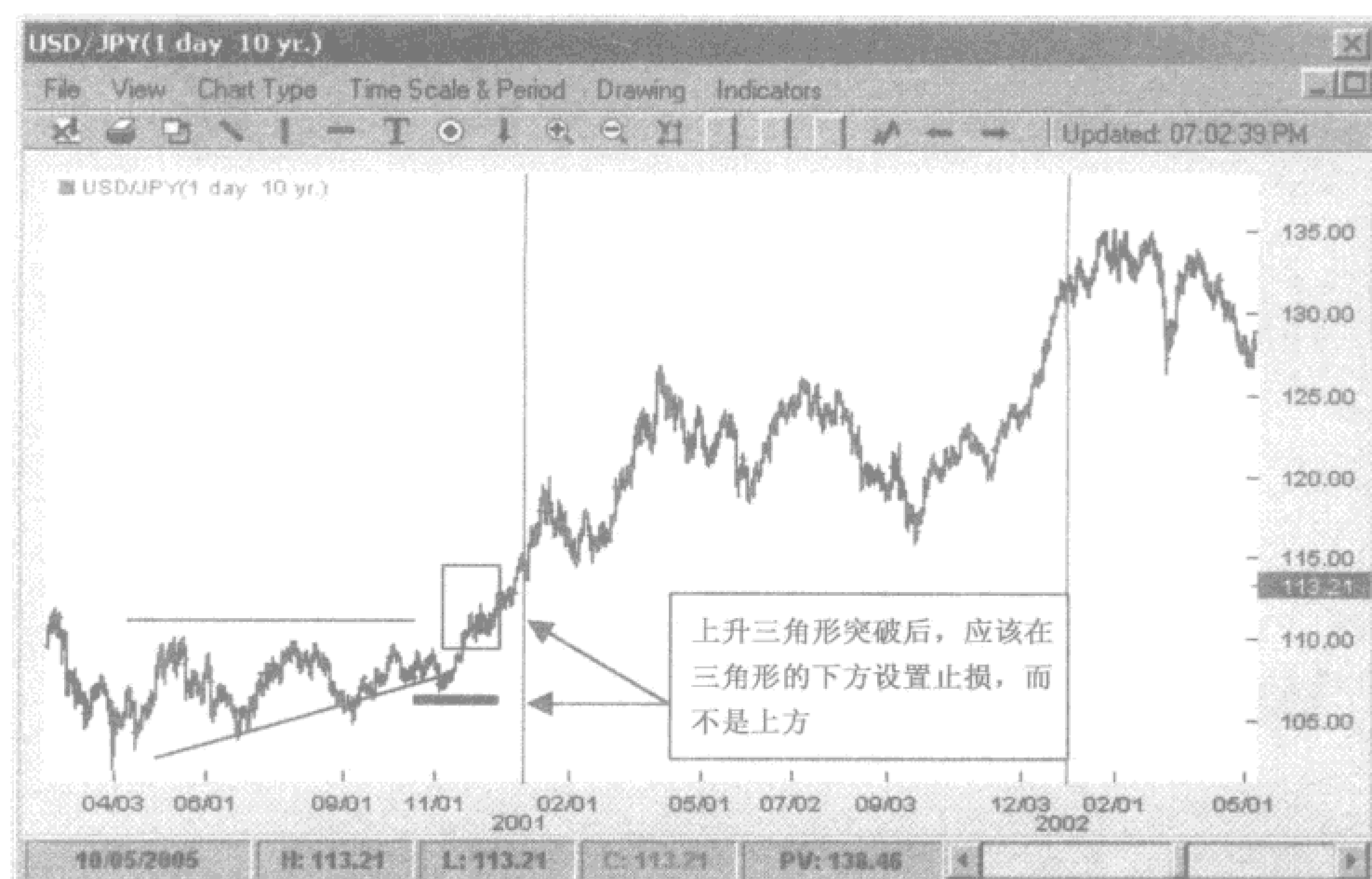


图 8.20 用上升三角形设置止损

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

次跳水的时候就进场买入；而对于下降三角形，狡猾的空头在每次上涨都要放空，他们确信价格最终将要崩溃。尽管这些形态对于任何时间框架都适用，甚至包括五分钟的图表，不过还是放在显示数周甚至数月的日线图里效果最好。长周期下的价格更倾向于表达出市场的一种广泛认同。形态奏效的话，随后的单边行情将会十分壮观。图 8.21 是英镑/美元的日线图，下降三角形最终导演出的 800 点大跌几乎毫无阻碍。

楔 形

楔形是最难认出的一种形态，因为它比较模糊而且形成的过程很慢。下降楔形属于看涨形态，在下跌趋势中表示逆转，或者在上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

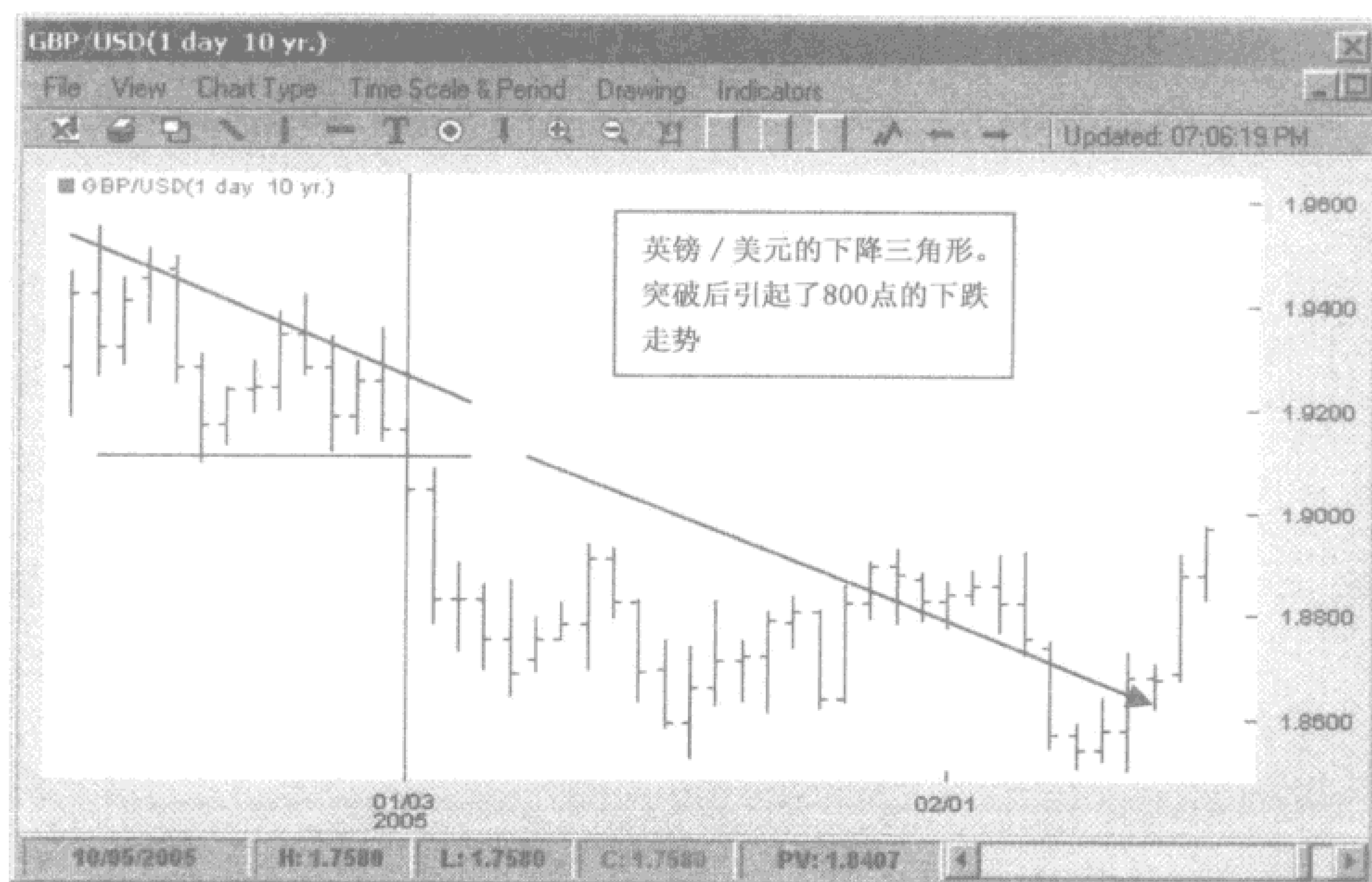


图 8.21 英镑/美元的下降三角形

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

升趋势里表示持续。形态早期的价格波动区间较宽，随着不断降低的高点和低点而慢慢收窄。楔形的外观类似一个圆锥，尽管很少能形成尖部。

在区间持续收缩到一定程度时，价格会在楔形上边的趋势线被突破后开始上涨（见图 8.22）。

一个对称三角形和下降楔形的主要区别是，楔形的倾斜特征非常显著。下降楔形总是有一条向下倾斜的趋势线作为底部，它是由连续降低的低点组成的。该形态主要提醒交易者下降动能正在衰退，并且给出了这段走势何时结束的线索，让交易者能尽早利用转向机会建仓。同样，结合像 MACD 柱图这样的动能振荡指标与下降楔形一起分析，可能对交易者鉴别偏离点有所帮助（见图 8.23）。

上升楔形和下降楔形相对立，是一个长期的形态，本质上属于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

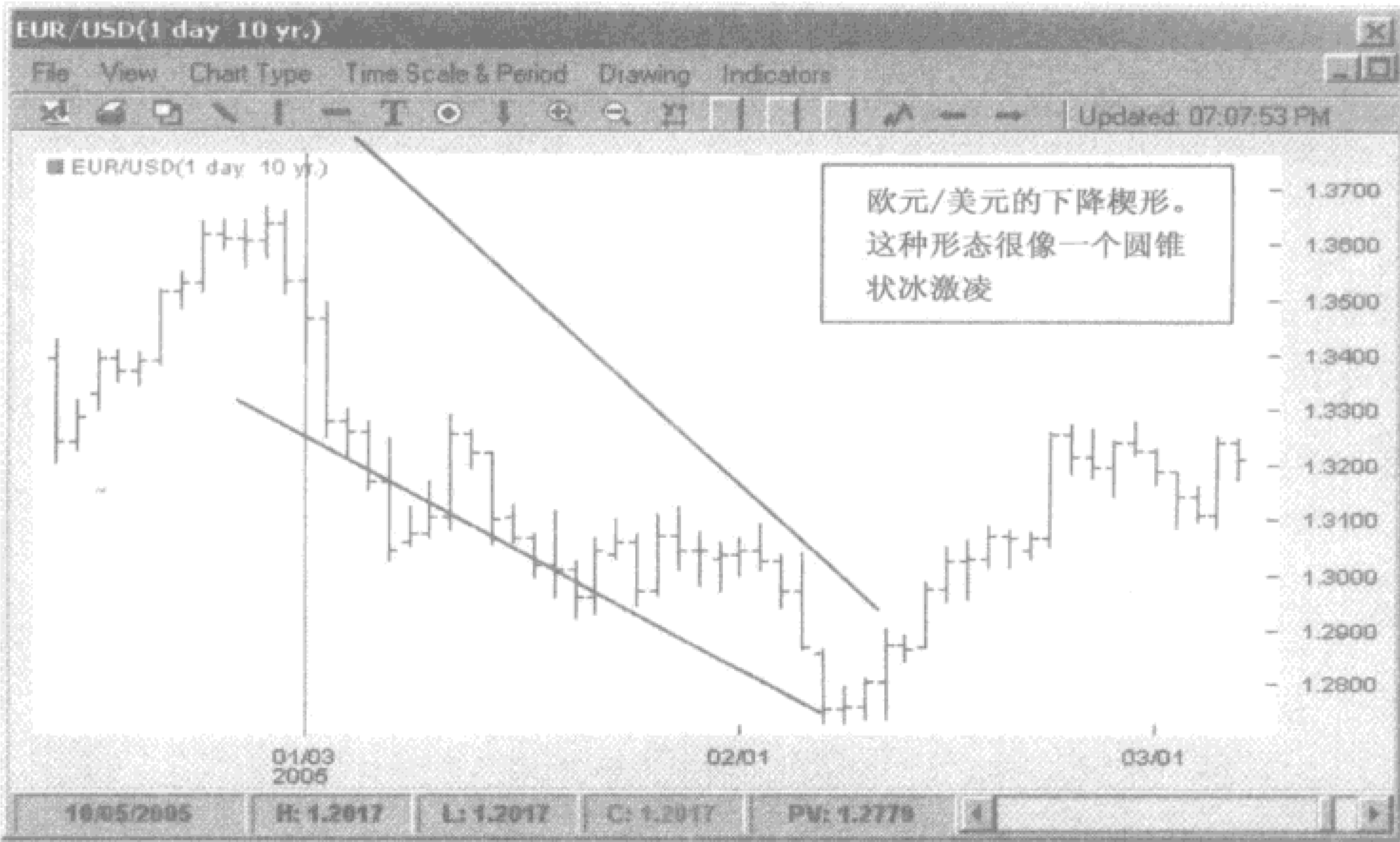


图 8.22　欧元/美元的下降楔形

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek.com, Inc.

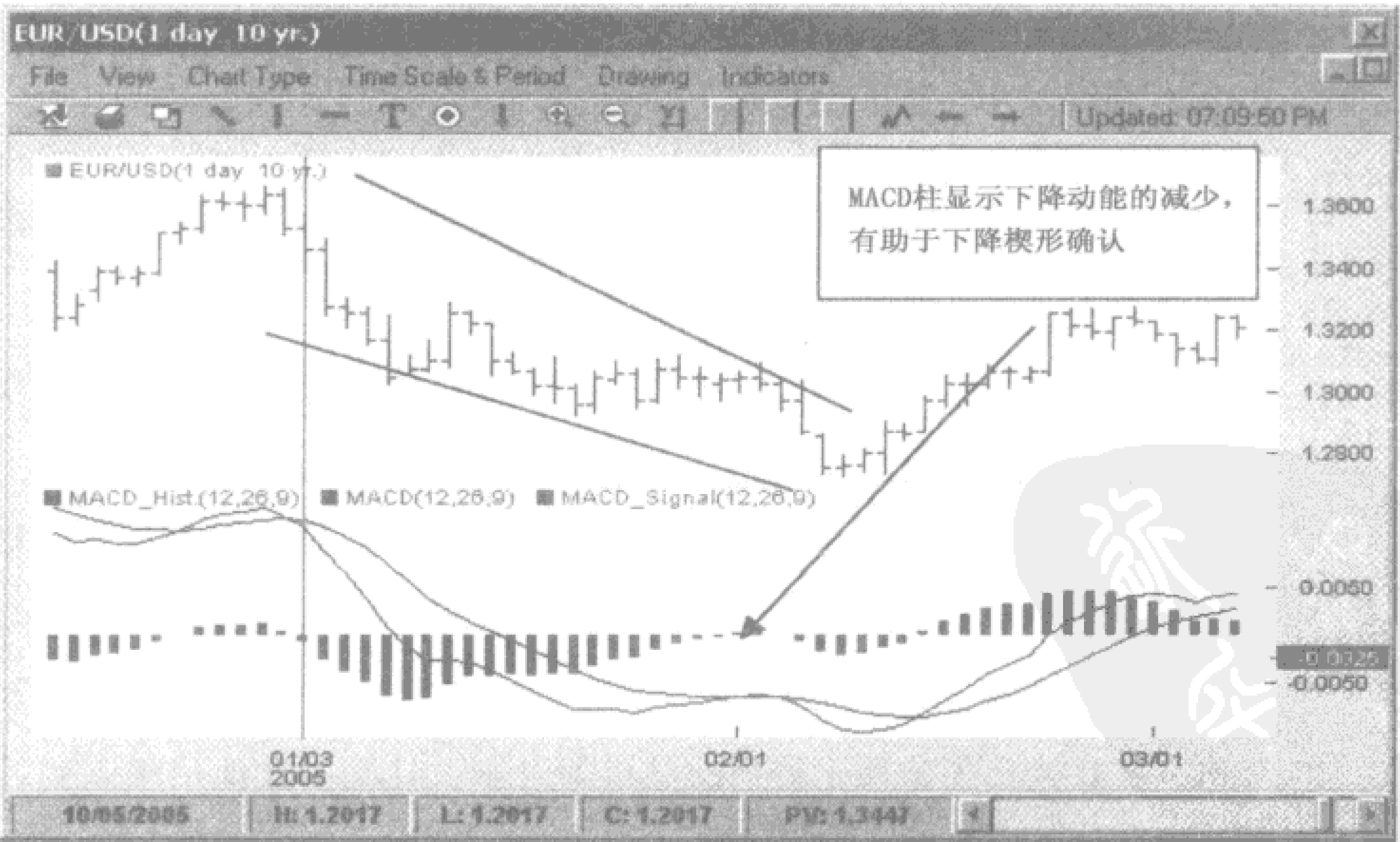


图 8.23　经 MACD 柱确认的下降楔形

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek.com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看跌类型。上升楔形描述了在高点和低点位置都逐渐抬高的情况下，出现的价格缓慢上涨走势，并形成很明显的向上倾角。虽然上升楔形也可能表示看涨，但实际上它留给长线人士的警告信息却是，随着价格波动黏合在一个越来越窄的通道里，上升动能止在渐渐蒸发（见图 8. 24）。

上升楔形背后描述了这样的一个动态场景：多头拉出一连串新的高点，但力度都越来越小。例如，在图 8. 25 中，英镑/美元先是上涨了 2 000 点，经过一次回调以后，第二次涨势根据波段谷底到峰顶的距离来算只有 1 300 点，随后市场发生崩溃。每一次上涨都能创出新高，但每次升幅越来越小，这表明买方力量正在减弱。就像推土机一样，随着沙砾的增加，每次向前推进的距离越来越短。

最后，当波段高点逐渐变缓时，上升楔形就此终止。如果价格

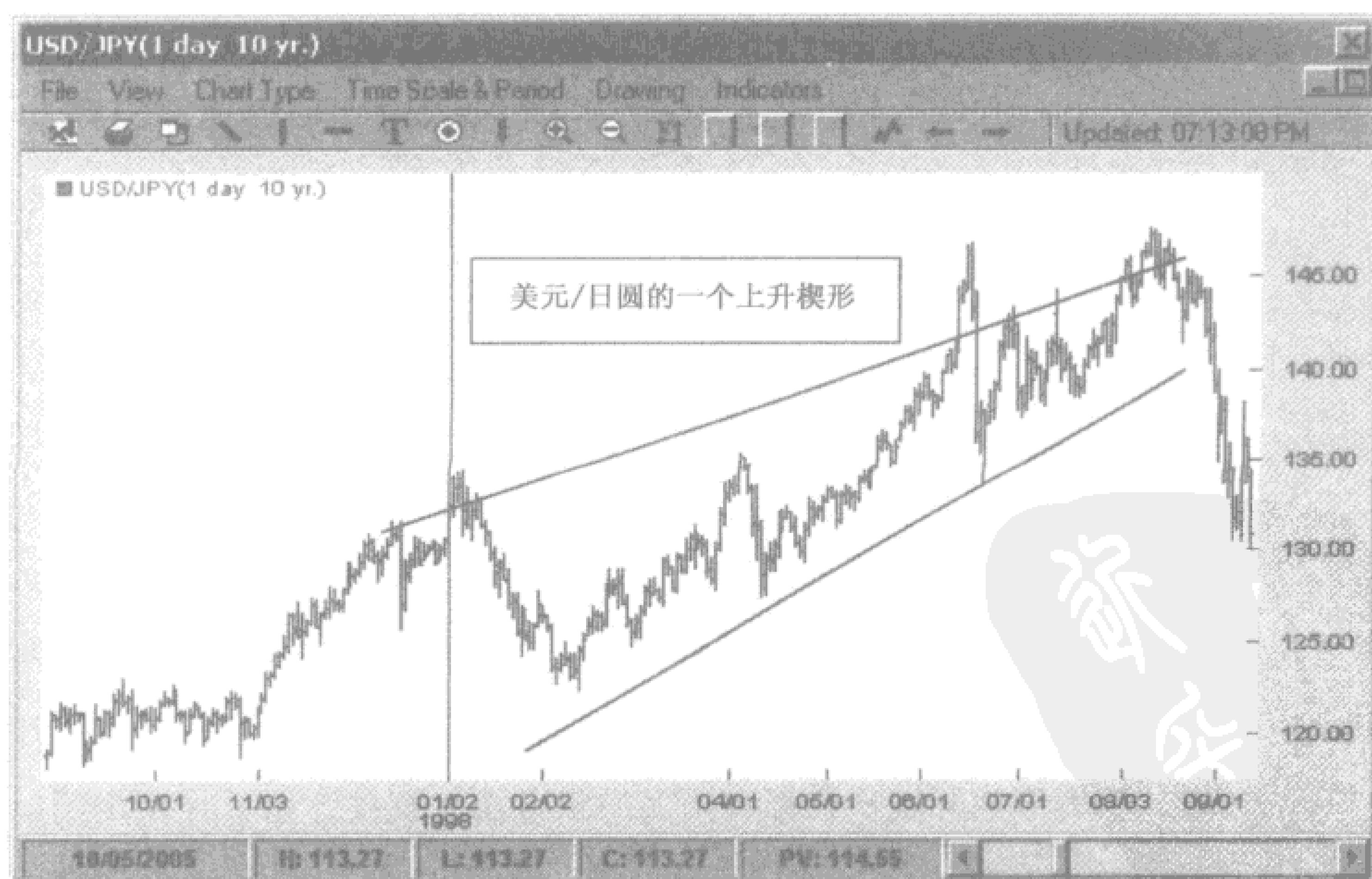


图 8. 24 美元/日圆的上升楔形

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

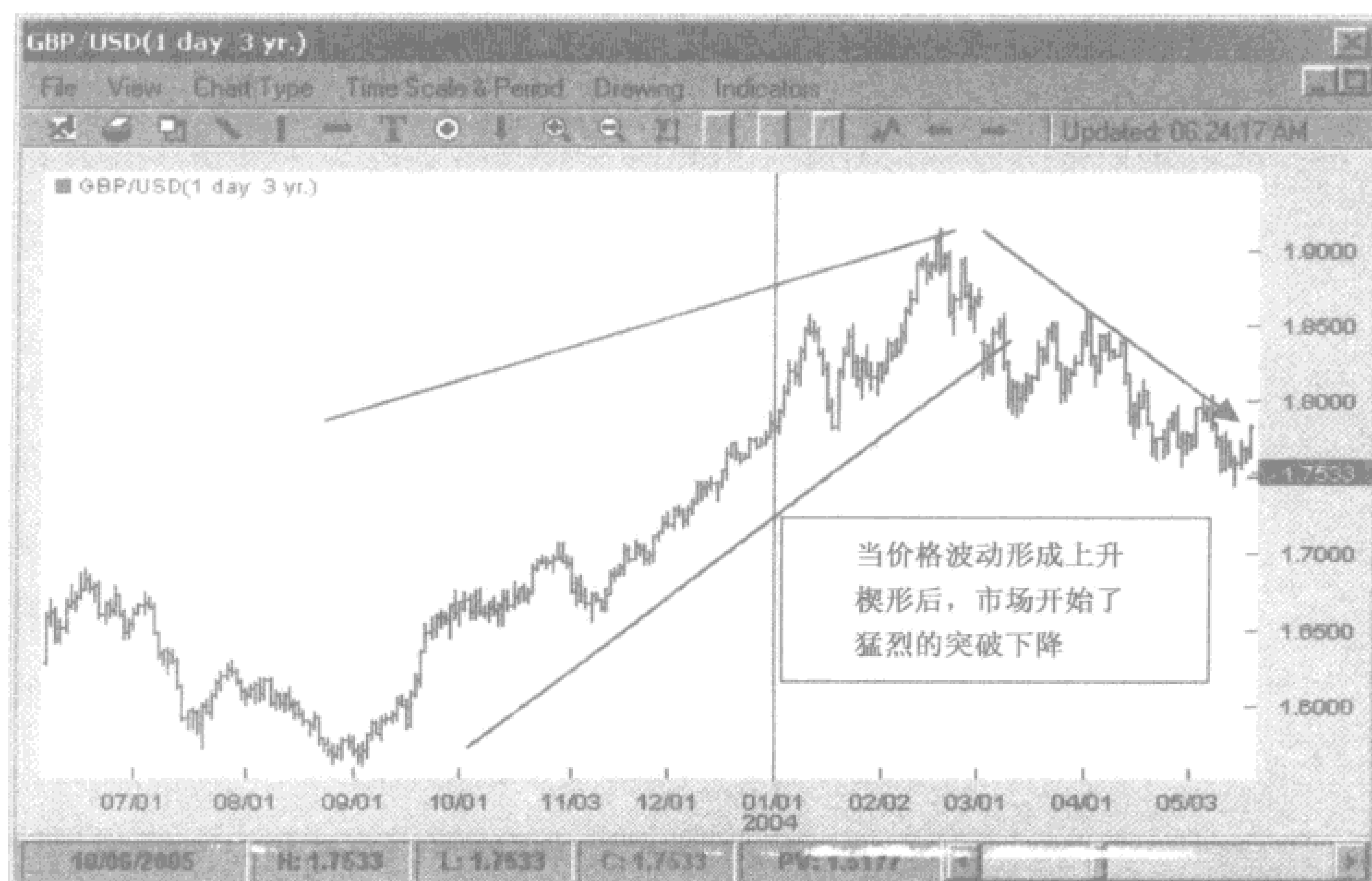


图8.25　上升楔形导致下跌

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com，Inc.

回调，它将测试甚至跌破通道的底边。上升楔形的反转信号常常能产生一次巨幅下挫。

钻石形态

钻石形是最为罕见的一个形态，交易者要是无意间赶上的话，将遭受难以置信的损失（见图8.26）。这种形态也属于反转类型，一般见于市场头部要多于底部，并通常伴随着混乱无序的走势环境。钻石形的形成从一系列抬高的双重或三重顶开始，接着市场在调整中又出现一个对称三角形形态。价格振幅由宽变窄的奇特组合，围成了钻石形与众不同的外观。

钻石形体现的价格波动是多空双方疯狂较量使市场宽幅振荡的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

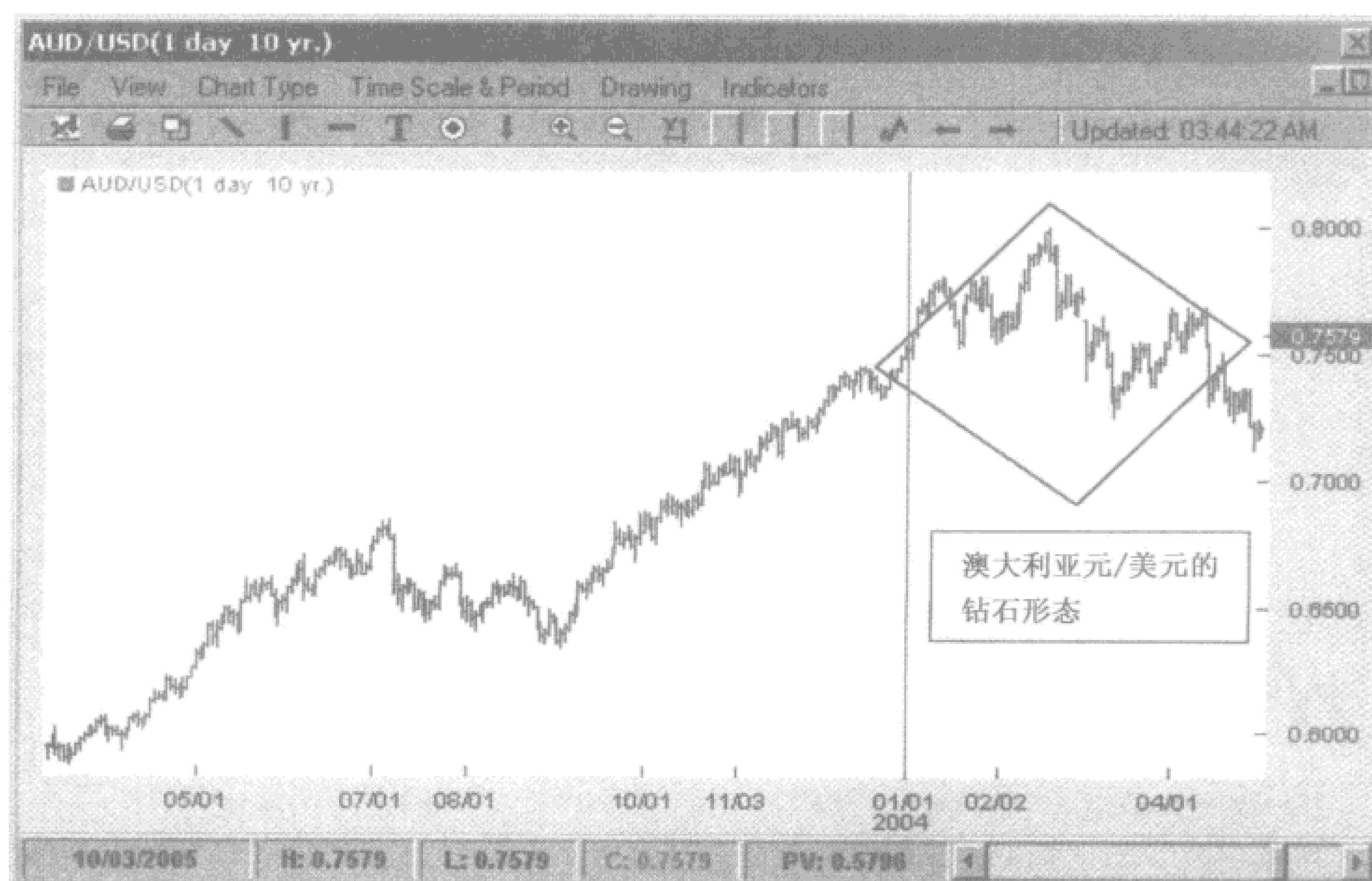


图 8.26 澳大利亚元/美元的钻石形态

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

结果，每一方都害怕自己被吞噬掉，一有风吹草动就纷纷不计成本地回补头寸落荒而逃。最后，价格波动范围趋向收窄，像电影《OK 镇大决斗》里的枪手一样，静待对方的进一步行动。

钻石形主要出现在上升趋势的顶部，当趋势竭尽时下一步市场应倾向于下跌（见图 8.27）。钻石形被突破，意味着技术交易者该进场放空，并把波段顶部水平作为止损。如果价格又突然反弹，继续开始上涨，那么钻石形会演化为一个整理巩固区间，说明多头已经冲破逆境并很可能再创新高，这时钻石形失败。此时，交易者应该接受现实，放弃交易。

钻石形态中部较高的尖峰及翼状结构和我们最后要讨论的形态有些相似，即最有名的头肩形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

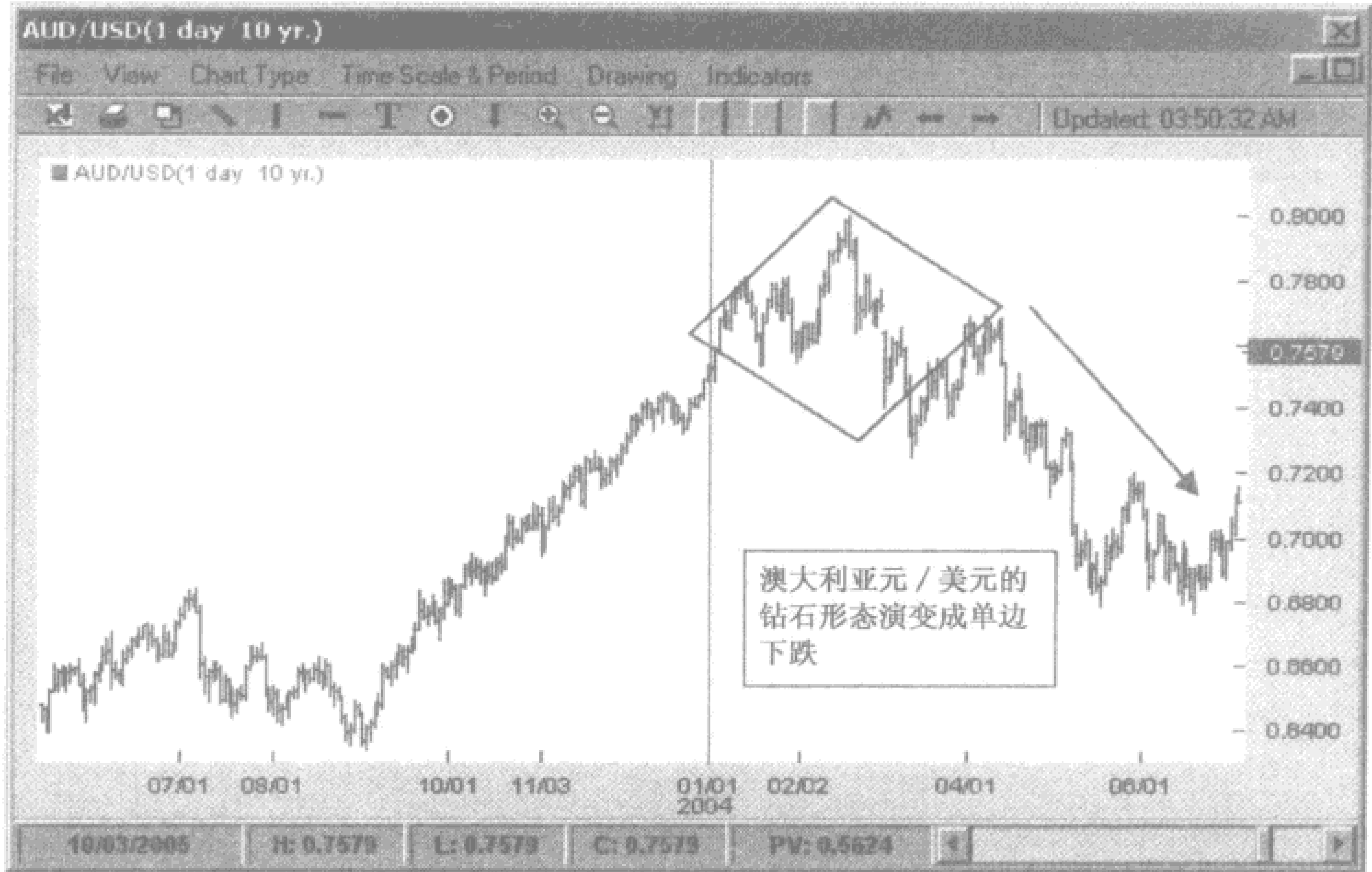


图 8.27 钻石形态演变成单边下跌

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com，Inc.

头肩形

在所有技术分析中，头肩形是一种最常见最著名的反转类形态。它基本上是一个特殊的三重顶，中间的峰比两侧的峰高。这个形态隐约看起来像一个人的身体：中间的峰像头，两侧的低峰像左右肩。图 8.28 显示了英镑/美元的一个典型头肩形。

头肩形是在一段很长时间的上升趋势后形成的，包括三个显著的阶段：

1. 左肩在上升趋势中形成，价格上涨后出现轻微回调，但是没有跌破上升趋势线。这一部分形态也常见于牛旗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

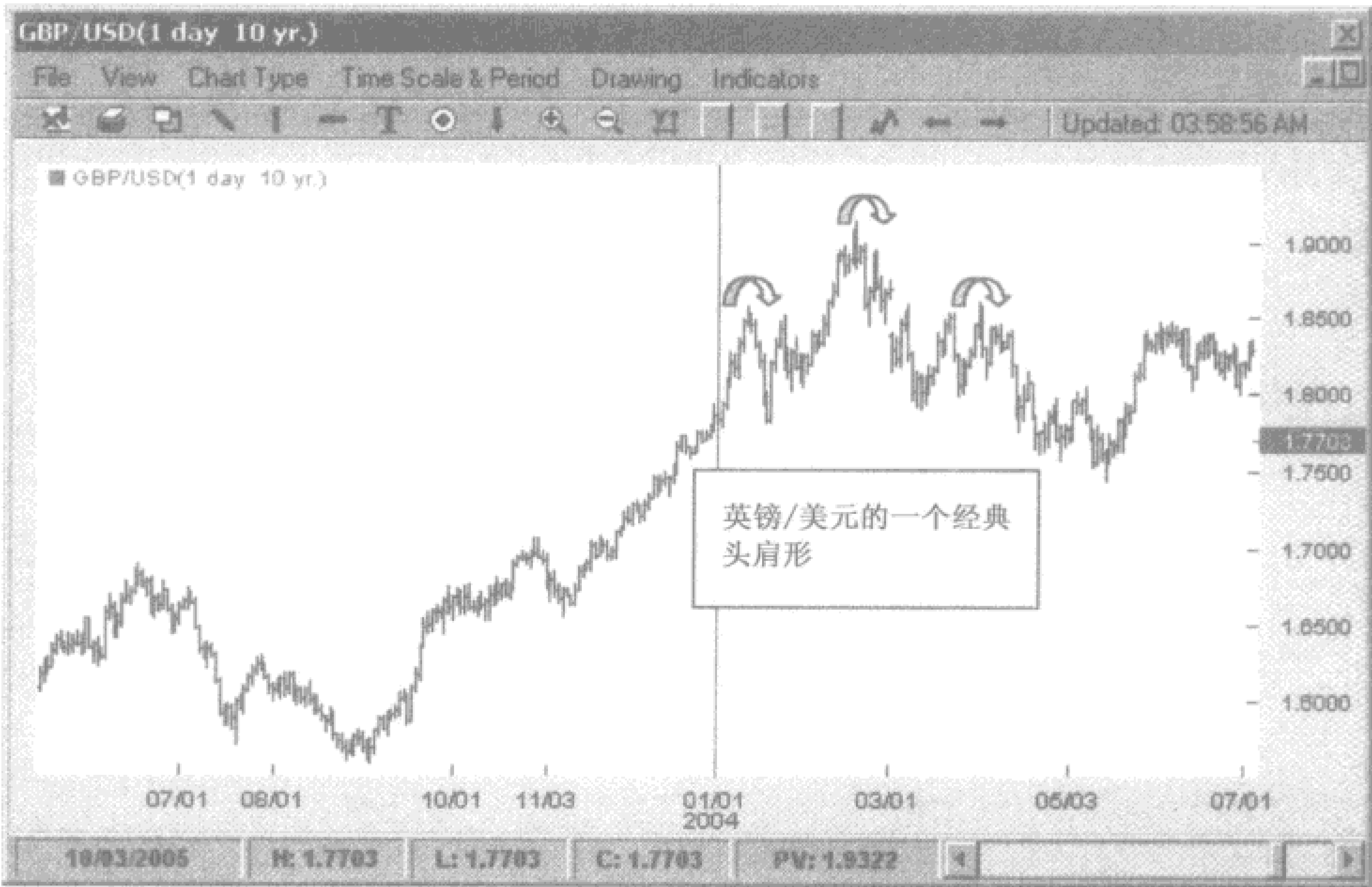


图 8.28 英镑/美元的头肩形态

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

2. 从左肩的低点开始，市场又出现近乎疯狂的上涨，并创下新高。但接着又全身而退，在跌回到或接近于左肩低点的位置获得支撑。

3. 价格再次试图反弹，但此次没有走出新高。右肩的高点可能高于或者低于左肩高点。然而，这段涨势的成果再次殆尽，市场跌向左肩和头部下方。当作为支撑线的颈线被突破时，头肩形态完成，上升趋势开始逆转（见图 8.29）。

倒头肩形

倒头肩形与头肩形互为镜像，只不过头部变成的谷底，并和两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

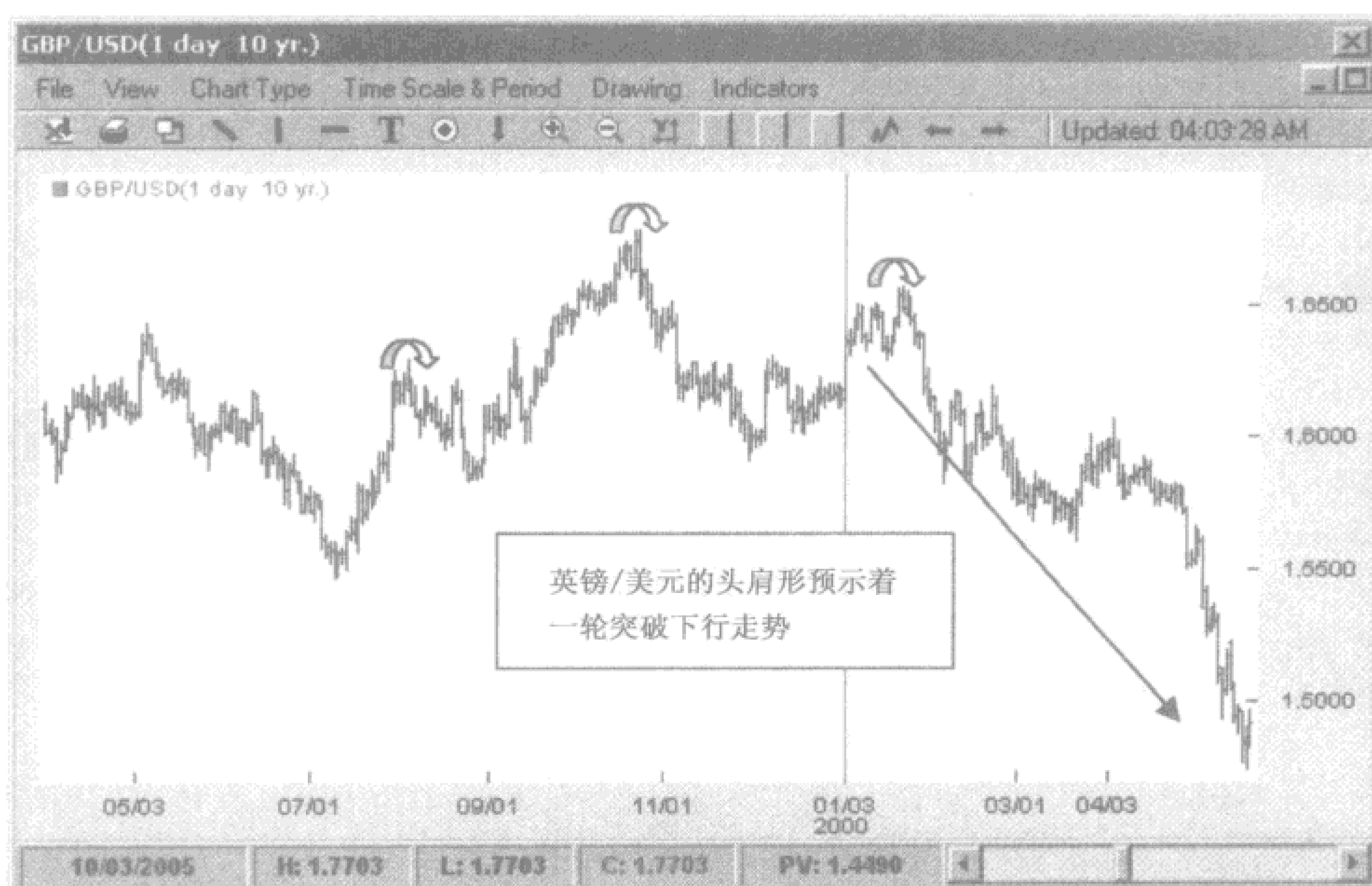


图 8.29 头肩形态之后的破位

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

个肩形构成反转上升的形态（见图 8.30）。头肩形和相反形态共有的一个有趣特征是，以前的支撑线成为阻力线，以前的阻力线变成了支撑线。这也适用于所有技术形态。例如，倒头肩形中最初作为阻力线的颈线，现在已经起到了主要的支撑作用。交易者把它作为一个止损点来使用，因为如果价格被突破，那么形态很可能失效，进而变成了一段调整区域，甚至演化为趋势的持续形态而不是反转形态。

在这种情况下设定止损，更多算是一门艺术而非科学。对于在市场中争得死去活来的多空双方来说，不稳定的颈线是一处攻守的壁垒。在倒头肩形中，价格可能会数次跌到颈线以下；在头肩形中，价格还可能会向上穿过颈线。这些都将使交易者还没来得及看到形态完成就止损出场了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8.30　美元/加拿大元的倒头肩形

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek.com, Inc.

有什么好的策略来合理安排止损吗？有一些方法可能用得上。交易者可以在倒头肩形的颈线下方 50 点或者 100 点处画出一条线，设定止损单，常规形态正好相反（在颈线上方 50 点或 100 点设定止损单）。这种方法也许在多数时候很有用，因为它提供了足够的空间去消除市场噪音。不过，还有一个更贴近技术的手段，更加符合逻辑，也更加有效：技术派交易者不再以点数计算止损位，而是考虑把突破颈线的第一根价格柱线的最低价作为止损。图 8.31 显示了这一独特的方法。对于那些略微保守的交易者，他们可以选择在突破后又返回的两根柱线最低价下方设置指令。

这种方法从市场结构水平出发，为交易者提供更合理的风险参数，因此在技术上可能更恰当些。用最近低点代替突破点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

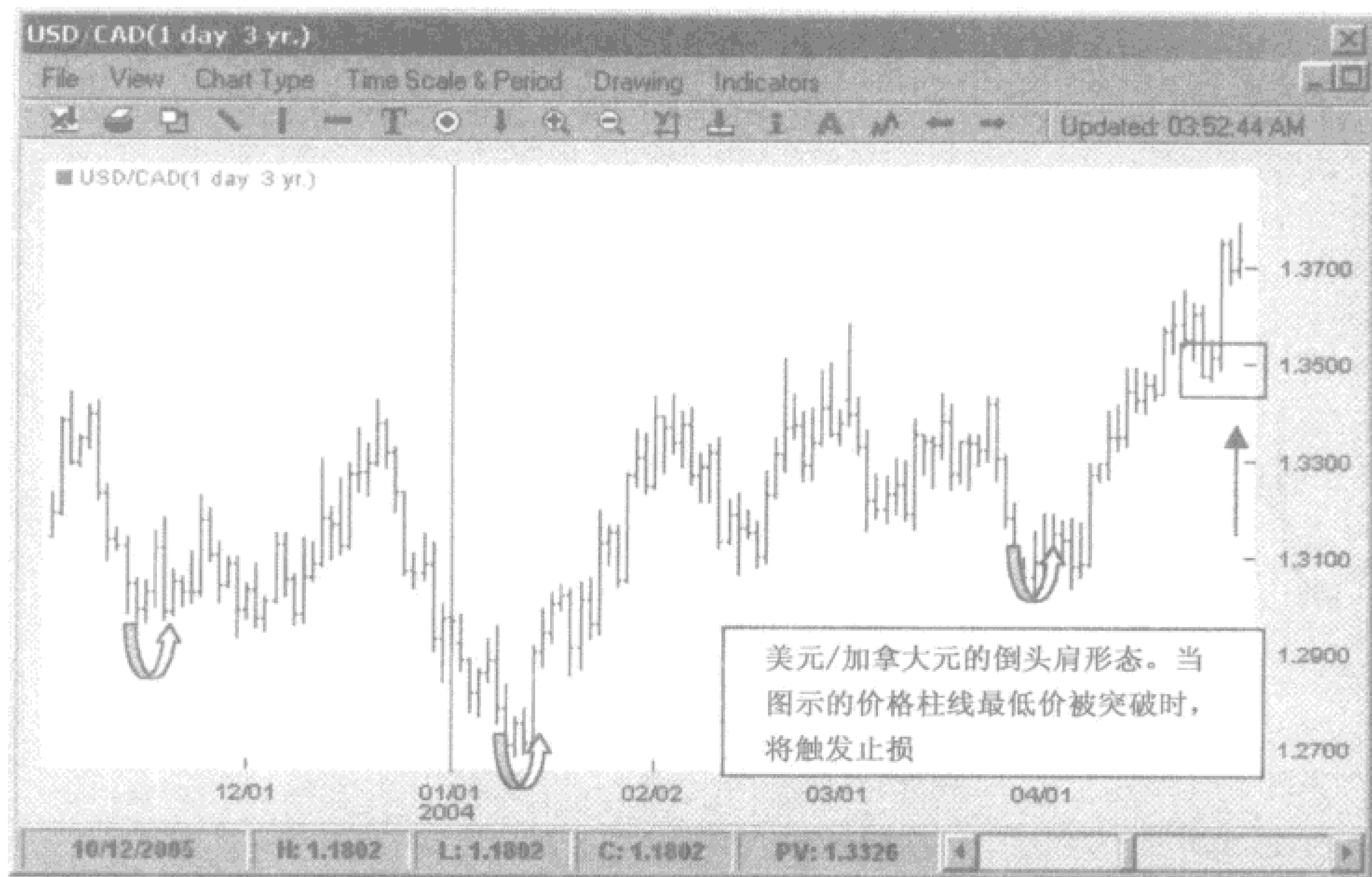


图8.31 倒头肩形的恰当止损位

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek.com, Inc.

作为止损的思路依据是，认为多头将从这一点开始上涨去完成倒头肩形。一旦该处屏障被打破，该形态就可能越来越没有操作意义了。

结 论

当然，完美的止损设置是不存在的。价格常常在触发这些止损价后又马上折回，形成反转。但是，技术分析就是研究概率的学问，而不是研究确定性。借助形态，可以识别和划分出市场参与者的共同行为特征。人的行为变化很快吗？绝对如此——尤其是在外汇市场这种饱受经济和地缘消息冲击的地方，交易者的情绪是反复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无常的。

不过长期来看，这些形态几乎都可以重复出现。人的行为长期来看是可以预测的，这些心理变化在图表中映射成价格形态。仅仅熟悉这些形态是不能让你获利的，真正的技巧在于你的经验，还有你对价格波动和技术指标一致性的系统理解。然而，形态是解释价格走势的基本形式。最著名的文学天才也不能不懂字母表。同样，一个技术交易者如果不了解这些形态的原理，他是不会取得成功的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

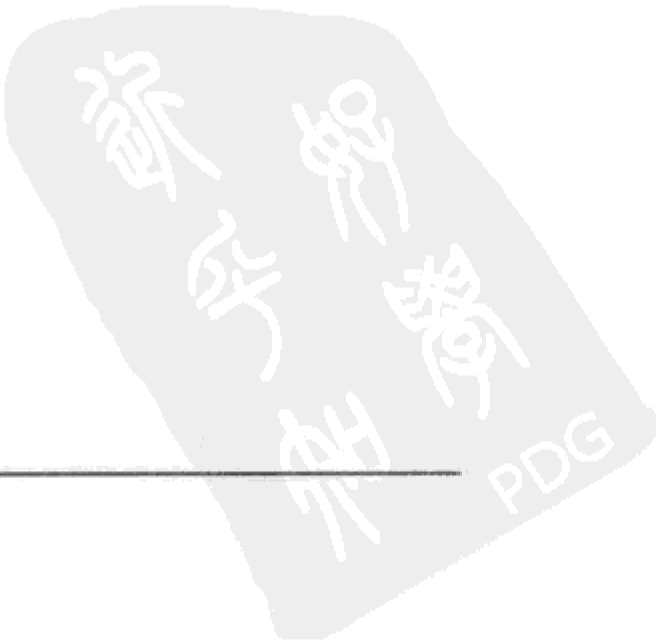


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 9
第9章

Know Yourself, Know Your Setup

制订适合自己的交易计划



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你是一个什么样的人？你的缺点和强项分别是什么？你更热衷于混沌研究，还是愿意中规中矩地交易？对于交易来讲，回答好这些问题要远比设计任何策略系统更重要。本质上说，交易就是一种心理游戏。不管你读过多少书籍，做过什么历史检测，或者参加过什么研讨会，只要你的操作风格与个性不符，长期稳定盈利的目标肯定会落空。与大众所持的信念恰好相反，成功的交易者从不轻易改变已适应市场的方法，除非发现新的环境能充分发挥出自己的潜在优势。这一观点在你读过的书里都能找到。例如，杰克·施瓦格（Jack D. Schwager）的《市场奇才》（*Market Wizards*，纽约金融学院，1989；哈泼—柯林斯出版社，1993）一书中，你会看到那些杰出的交易员在市场中运用的方法截然不同，甚至看起来互相矛盾。想象一下，两个处于对立位置的华尔街精英在同一交易中都能挣到利润，这实在是个令人费解的场景。

交易新手们一定会认为这种说法太荒谬了。我们从前所学到的观点是，多数商业活动中解决问题最完美的途径只有一种，其他的都无法与之相提并论。很明显，这是一种工程层面的论断。从科学的严密性角度出发，无论汽车制造还是桥梁建设，大大小小每个项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目方案当然都要求最优化和精准化。然而，金融市场却是一台和心理情绪有关的机器。这就决定了以工程为基础的解决方法，在交易中注定要失败。

金融市场由众多玩家组成，所以显得格外复杂。每个人的洞察力不同，都持有各自的交易规划，他们在市场当中寻找各种各样的获利时机。既然外汇市场是最大的金融市场，那么在外汇市场中依个性来设计策略，显得比其他市场更具有灵活性。有一个不可回避的事实是，我们的生命本质并没有改变，只不过是人在渐渐变老。成功的商人知道如何去发挥长处避免短处。在不能胜任的时候，他会把任务交给更有能力的同事。交易也是如此。优秀的交易者选择那些与自己性格相符的策略，而在不适合自己交易风格的市况中冷静观望。交易并无难易之分，它们都是很难的。是否能做好交易，更多依赖于人的天性。理解这一条非常重要。有足够的实践与纪律就能养成良好的交易习惯吗？不。无论你多么自律，只要你与想法背道而驰地操作，最终一定会破坏计划，进而导致失败。

这就解释了为什么那些如“截掉利润，让利润奔跑”一类有关止损的格言不但是片面的，而且对于多数交易者来讲还通常是破坏性极大的。成功的外汇交易在于交易者将个性与选择市场时机艺术性地联系在一起。

让我们做一个测验。这绝非一个科学上的测试。测验由七个简单的小问题组成，我设计它是用于帮助发现交易潜质。不用担心，答案不分对错。不过，你在判断过程中，可能要借助一些交易者所具有的洞察力。

尽可能诚实地回答每一个提问。

不存在所谓的标准答案。

只有你撒谎，才会算你错。

1. 你需要在商场里买一样很重要的物品。你急匆匆地选好后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又飞一样地跑到柜台去结账。不幸的是，5个出口只有1个是开放的，而你前面又有20个顾客在排队。这时你会：

A. 不买了，转身离开商店。

B. 排队，耐心等候。

2. 你正在一个双车道的高速公路上行驶，突然间后边有一辆跑车冲上来试图超车，它近得几乎都要贴到车的挡泥板了。这时你会：

A. 至少鸣15秒的喇叭，心里诅咒跑车里的司机。

B. 刹车减速，先让那个车通过。

3. 假设可以进行两项运动，哪一个对你来说更有吸引力？

A. 钓鱼。

B. 高山滑雪。

4. 假设弹球博彩的奖金已累积到1亿美元。你在报摊买杂志时，偶然发现衬衫衣兜里有一张褶皱的20美元钞票，你会：

A. 买20张彩票。

B. 把钞票放回钱包里。

5. 当你听说你喜爱的一个演员将要在镇里举行一场演出时，你的反应是：

A. 周六早上4:00起床，赶早去票房买票。

B. 到网上买一张9个月后的演出门票。

6. 哪个更糟糕些？

A. 持续了一个月的慢性牙痛。

B. 没打麻醉剂就直接拔智齿。

7. 接下来的52周里，你会选择：

A. 每周固定的2000美元薪水。

B. 每周固定的700美元薪水，另外也许还有一笔不能完全保证的25万美元的奖金发给你。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个测验不需要最后计分，也没有严格的限定要对答案进行分类汇总。更确切地说，测验揭示了人们行为的驱动因素，并透露出最适合你的交易方式。

让我们具体分析一下每个问题。

1. 你需要在商场里买一样很重要的物品。你急匆匆地选好后，又飞一样地跑到柜台去结账。不幸的是，5个出口只有1个是开放的，而你前面又有20个顾客在排队。这时你会：

A. 不买了，转身离开商店。

B. 排队，耐心等候。

我们当中有很多人曾有过这种经历，在受挫的时候大声喊叫。尽管这个问题看起来是属于普通生活范畴的，但实际上，它是用来检验你快速放弃不利头寸的能力。你发现麻烦来临后就会立即脱身吗？换句话说，回答A说明你止损果断，答案B则暗示你在操作决策上很小心，而不管市况变得多么糟糕。

2. 你正在一个双车道的高速公路上行驶，突然间后边有一辆跑车冲上来试图超车，它近得几乎都要贴到车的挡泥板了。这时你会：

A. 至少鸣15秒的喇叭，心里诅咒跑车里的司机。

B. 刹车减速，先让那个车通过。

这个问题试图确认你应对市场突发事件及混乱局面的能力。你会坦然接受命运吗？还是在遭遇不公时要大声宣泄？简单地说，你能正确止损吗？

再说一次，这不是讨论道德问题，而是测验你的办事风格。如果意外的确使你遭受打击，那么解决的办法不是压制你的情感，而是事先正确地分配好资金，避免冲动引起的失控交易操作。这在后边章节中将会提到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 假设可以进行两项运动，哪一个对你来说更有吸引力？

A. 钓鱼。

B. 高山滑雪。

也许让人无法想到的是，这是一个区分顺势与逆势倾向的测试。钓鱼属于趋势跟踪，而滑雪则正相反。在收到那些持反对意见的读者来信之前，允许我在这里解释一下为什么滑雪和钓鱼不是分别代表顺势和逆势的原因。钓鱼需要花费时间和一定的技术手段，更重要的是耐心。一个渔夫就像趋势交易者一样，在最终钓到大鱼以前需要抛很多次线。另一方面，高山滑雪追求的是极限运动的感觉，他们希望能快速到达目的地。这种心理同那些期盼抓住汇率回落时机快速盈利的投机者非常相似。那么，总是可以用钓鱼去比喻顺势交易，用滑雪代表逆势操作吗？当然不是。不过，你所选的运动的确可以说明你与其他人的不同偏好。

4. 假设弹球博彩的奖金已累积到1亿美元。你在报摊买杂志时，偶然发现衬衫衣兜里有一张褶皱的20美元钞票，你会：

A. 买20张彩票。

B. 把钞票放回钱包里。

这个测验能真实地反映出交易者面对高回报投机时的态度。如果你打算购买彩票，这就意味着你在进行一笔胜率很低的交易。不过，这个交易本身并不对交易者的成功构成阻碍。正如稍后将读到的，尽管外汇投机的期望目标高得惊人，但整体风险却被很好地限制住了。如果你选择A的话，你必须明白你很可能会面临损失。交易者普遍存在的问题是，为了赢得高回报而频繁操作，最终结果却往往事与愿违。相比而言，这个问题更容易导致一连串的失败。

5. 当听说你喜爱的一个演员将要在镇里举行一场演出时，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的反应是：

A. 周六早上 4:00 起床，赶早去票房买票。

B. 到网上买一张 9 个月后的演出门票。

这是一个有关交易目标的问题。你是不是只要直觉上认可这个价格，就会希望马上去成交呢？你每周 5 天要花费 18～20 个小时去死盯屏幕吗？是不是还要在周末小心翼翼地总结每笔操作呢？如果答案是肯定的，你很可能会选择 A。相反，如果你是一个长线投资者，对生活要求不高，也没有一夜暴富的想法，那么你会选 B。注意，如果你答案选的是 B，但却怀着和选 A 的交易者同样的目的进入市场，那么你似乎还未能理清两者的关系。

6. 哪个更糟糕些？

A. 持续了一个月的慢性牙痛。

B. 没打麻醉剂就直接拔智齿。

既然这里没有一个备选答案能给你带来快乐，看得出，它讲的是有关止损的话题。这个问题是为了确认，当长期出现连续的浮亏时，你是否还能坐得住？或者说，宁愿等到去接受一笔少有的大额损失。诚实地回答这个问题，对于认识你的交易风格至关重要。

7. 接下来的 52 周里，你会选择：

A. 每周固定的 2000 美元薪水。

B. 每周固定的 700 美元薪水，另外也许还有一笔不能完全保证的 25 万美元的奖金发给你。

毋庸置疑，那些具有冒险精神、热爱在市场中自由操作的交易者，肯定对追求安稳收益的想法嗤之以鼻，并会毫不犹豫地选择 B。不过，当你抛下自负的心态，冷静后再重新问问自己，你真的可以经受住这种类型的波动吗？在选项 A 中，你每年会稳获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

104 000美元。在选项B中，你要么得到286 400美元，要么只能拿到36 400美元。换句话说，你要么能挣到3倍于A选项的薪水，要么只挣其中的1/3。如果你并不在乎这点差别，还认为B能代表自己激进与高杠杆策略的风格。那么，当结果与期望之间真发生了巨大偏差，你肯定会对这种自杀似的操作感到不安。所以，还是换成另一种截然不同的方法比较适合。

让我们检验一下你可能要用到的一些策略。在你的交易过程中，摆在面前的只有两种决定——顺势或者逆势。因此，在资金管理方面同样要跟随两种策略：在忍受数个小规模亏损的同时，希望能赚取一笔至少可以弥补账户损失的大额利润；或者，希望一两笔较大的损失可以由多次小的盈利来弥补。当然，初学者很少会有这两种想法，所以他们只能一味地重复赔钱。有些人的亏损来自于长期慢慢的积累，而有些则是因为在暴涨暴跌中被甩出局，甚至还没来得及学会使用交易软件。那么，为什么新手总会不知不觉地陷入亏损呢？因为他们的操作太没有章法了。他们很少能坚持执行制订好的交易计划，也不太懂得价格流动的动态性。即使入了门，也常常对技术分析的本质产生误解。

我收到一封学员寄来的信。这个交易者非常优秀而且很热心。他写道：

鲍里斯：

在我平时所学的教程里，每当提到支撑位或者阻力位被突破时，都是讲要等到价格越过突破蜡烛线的收盘价，这个突破才能确认为有效。

欧元/瑞士法郎6月和7月上升浪的61.8%处为1.543 4，这个价位在9月1日被向下突破，汇率当日收于1.541 2。第二天，价格继续下跌到1.539 9。这时我忍不住重仓跟了一笔空头。

类似于这次事后证明失败了的经历又有过几次（尽管亏的没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么严重）。所以，在我眼里，这种说法已变得毫无用处，我彻底不相信上边所讲的理论了。我在想，那些理论的偏差比率既然都达到了 50% 以上，我重视它还有必要么？

我的回复：

这是一个用旁观者的眼光看待技术分析的典型例子。首先，也是最重要的，技术分析里从来没有“总是、一直”这类的概念，只对“近似性”进行研究。我们永远在不确定性中进行交易。

其次，为什么你操作会那样糟糕？看一下图，我发现最初的止损是在 1.548 6，位于 9 月 1 日突破日的最高价上方。该止损后来并未被触及。

实际上，我很喜欢做空欧元/瑞士法郎，因为我认为瑞士经济近期要强过欧元区。刚才已经说过，我不太喜欢根据涨跌破位来判断时机。以我的风格来讲，总觉得这么追价不太恰当。

我建议你应该耐心等候，直到回撤发生时再入场也不迟——在这个例子里的位置也许是 1.543 0。虽然冒了一定风险，但是入场的价位和风险回报比率会很不错。

顺便说一下，不管如何操作，这笔交易最终还是亏了。欧元/瑞士法郎涨得越来越多，无论用什么方法买入，结果都是止损平仓。但那不是这个讨论的要点。概率才是剖析问题的关键，而不是要去确定什么。进一步说，用技术分析的方法来设置具有逻辑性的风险参数。若我们能根据市场环境及时作出反应，即使发生了损失，仍不失为一笔好交易。

随意交易的确是在外汇市场快速赔钱的途径之一。互联网上很多论坛的帖子都提到过抛硬币入场的方法，其资金管理采用每 2 美元的利润就跟随 1 美元的风险。在主题讨论了几周或几个月后，楼主已经察觉到自己要么陷入了亏损，要么就因止损离场。更具讽刺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意味的是，使用随机入场的交易者不经意间却证明了市场是非随机运动的：假如价格真是随机的，那么这些交易者的表现不太可能比交易老手们差；但可惜的是，如同一个幸运的傻瓜在一场篮球赛中偶然半场投篮得分，却从未在一对一的比赛中胜过专家级选手。所以，在公平的时间段内，这些新手与专业的技术派交易员同场竞技，依然会输得一塌糊涂。

对于任何一个明智的技术策略构架，资金管理是一项至关重要的辅助。但过分强调资金管理而轻视技术分析，是毫无根据的。也就是说，仅依赖资金管理无法让你成功。此外，每一位交易者的资金管理方法都是独有的。公众追随的众多错误理念之一，就是把资金管理理论奉为神明，凭空相信只存在一种最可行最完美的方案。事实上，交易生涯越长，资金管理技巧就越灵活复杂，创新性就越强。外汇市场为散户交易者提供了前所未有的流动性和无限的个性化空间，在市场中应用的资金管理策略不是一成不变的。

关于2:1的说法

让我们首先从一种最经典的资金管理方法开始，它几乎在每本交易书籍里都曾介绍过，即每笔交易的报酬风险比率至少要保持为2:1，或者说你起码要赚到2个点才能满足1个点的风险值。该方法要求交易者只需在40%的时间里正确即可，并且在交易中还要保持期望值为正。表面看，这个观点格外有道理且具有可操作性。不过考虑其现实意义的话，风险为1个点的前提下挤出2点的利润是很困难的。尝试一下就会知道。首先看看最小的时间周期里，用1个点的风险去博2个点的利润会有多难。报价点差是身处二级市场的交易者所面对的巨大障碍。欧元/美元是全球金融机构间流动最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的货币对，3 个点的买卖点差。即使这样，交易者也要等汇率至少正向变动 5 个点才能保证 2 个点的收益。因此，无奈中他们被迫要将比率放大至 5:1，以求实现目标。单位增至 10 个点的情况下，如果你交易的是点差最低的货币对，如欧元/美元和美元/日圆，10 点风险加 20 点利润的目标仍然要求汇率至少实现 23 点的正向变动，而反向变动仅 7 个点就会引起损失。确切地说，这个方法要求交易者在 1 个点风险保证下必须实现 3 个点利润，才刚好实现 2:1 的报酬风险比。把时间周期范围继续扩大，100 点风险加 200 点利润的目标，实现可能性更大些。点差极小的情况下，只需要盈利 203 点并允许 97 点的风险值，计算结果非常接近 2:1 的比率。

回顾一下，还记得前边的测验吗？如果你是高山滑雪爱好者说明什么问题？如果你是那名不愿意排队而离开商店的顾客又说明了什么问题？总之，你没有等候最佳平仓时机的耐心，有时总急着想获利了结。也许在盈利 100 点甚至 50 点的时候就想出局，结果使交易的报酬风险比由 2:1 变成了 1:1 或者 1:2。你违犯了每本书籍都提到过的一个准则。你把利润截断，没有让它们奔跑。不过，以个性而言，你还能用其他的方式吗？

假设你使用了其他方法，你这次决定保持耐心，毫不动摇地遵守这个纪律原则。再假设，你决定在 1.250 0 位置做空欧元/美元，止损设定在 1.260 0，目标为 1.230 0。交易开始后一直很顺，汇率向着期望的方向波动。欧元/美元先是跌到了 1.240 0，接下来是 1.235 0，然后慢慢地指向 1.230 0。不过，市场在 1.233 5 的时候出现停顿，并随后小幅回撤，反弹到 1.235 0 后又升到 1.237 5。你这时仍很有耐心，内心平静似水。你依照 2:1 的报酬风险比的原则，仍旧保留头寸。这时汇率又开始重回跌势，你发觉自己的判断的确是正确的。汇率又回到了 1.235 0，接着 1.232 5。离你的目标越来越近了，1.232 0，1.231 0，1.230 5。你甚至都已经打开了交易平台的平仓界面，就等着那一刻。然而，这时曲线突然向下一跳，卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出价指向了 1.230 1，可接着很快弹了回去。尽管这一下动得不大，不过紧接着的反弹却非常猛烈，几秒内涨到了 1.235 0，接着是 1.237 0。你依然表现得很镇静。价格刚才几乎已经到达目标了。你认为它会再次回去测试那个水平的。你不愿意再犯其他人过早平掉利润的错误。依照经典的资金管理原则，你决定继续留在市场里。

当然，欧元后来再也没有到过 1.230 0。相反，汇率直线上涨，不久就到达 1.260 0，很轻松地触发了你的止损，验证了 199 点利润加 100 点亏损的观点。真实世界中，很多初级交易者不知体验了多少次这种经历，最终放弃了对所有传统资金管理手段与原则的执著。这说明了 2:1 报酬风险比的学说只是一个虚幻的天方夜谭。现实中的交易者大多都要将策略修改一两次。最首要的，一旦价格向着有利方向移动了与风险值相同的点数，交易者会把止损相应地调至盈亏平衡点，以避免本来盈利的头寸变为亏损。所以，在我们讨论的欧元/美元交易实例中，一旦汇率突破 1.240 0 水准，交易者将会把 1.250 0 定为新的停止出场价位。不过，大多数交易者依然对此感到困惑。假定汇率开始反弹后冲到了 1.250 0，迫使交易者平仓离场，结果还是不赚不赔，一无所获。交易中，没有哪个事情比方向正确但一路下来却毫无建树更令人遭受身心打击。由于口袋破了个洞，就让你弄丢了劳作一天所得的薪水，就是这个道理。

正因如此，许多交易者采用了减仓操作的方法。通常情况下，交易者会在获利点数达到止损预设点数时平掉一半头寸。比如我们刚才所举的欧元/美元的实例中，交易者会在 1.240 0 位置平仓一半，同时将止损下移到盈亏平衡点，确保万一止损出局至少还能有一定盈利。这个方法满足了交易最基本的一个要求——获利，因此能允许交易者尽可能长地呆在市场里。通过在 1.240 0 和 1.230 0 分别平仓一半，交易者能够实现 1.5:1 的报酬风险比率，低于2:1。不过交易可不是数学游戏，而是一种心理游戏。数学上所谓的最佳选择，却往往在心理上带来惨重教训。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专业的交易者深知这个道理。他们同样了解市场具有动态流动性，故很少拘泥于固定模式的报酬风险比。通过持续监视仓位来调整适应市场的风险参数，交易者不仅可以实现积极的报酬风险比，同时还使交易实现了更多盈利。

激进风格

你做交易时是否具有某种王者之气？是否喜欢增仓加码？如果是的话，那么下边这个交易管理技巧可能较适合你。如果你想在交易中打出本垒打，获得高分，那么它就是你想要的唯一方法，外汇就是实现这个策略的最好市场。

让我们再来看看那笔欧元/美元的交易。同样，你仍然是在1.250 0位置卖出，不过这一次你用的策略却是不同的。如果汇率涨至1.255 0，你迅速止损并等待下一次机会。假如市场方向对你有利，你不必像以前那样急着去平掉一半仓位。确切地说，你要继续耐心观望。现在假设汇率刚好触及1.220 0，账面上已经有300点的盈利。和往常要获利平仓不同的是，此时你要再另补1个单位。如果欧元开始全力反弹回到1.235 0，则全部平仓清盘。整个交易你没有亏损，还有一部分盈利。如果微弱回撤后又接着下跌，你要拿住当前的头寸继续仔细观察市况。汇率现在到达1.200 0，你在市价卖出1个单位。现在你总共有3个单位的空头，平均成本为1.223 0。如果汇率在这个成本以下，你就继续持有。直到市场最终跌到1.170 0，你可以收获耐心带来的成果了，此时你将头寸全部平仓。让我们计算一下交易的整个利润。

开仓于1.250 0，平仓于1.170 0，1手合约获利800点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开仓于 1.220 0，平仓于 1.170 0，1 手合约获利 500 点。

开于 1.200 0，平于 1.170 0，1 手合约获利 300 点。

总利润：1 500 点。

总风险：50 点。

显然，那些使用这个策略的交易者认为这就是交易的最好途径。著名的投资评论人丹尼斯·加特曼（Dennis Gartman），同时也是名老资格的场内交易员，他称这种方法是“弃粗取精”。毫无疑问，听起来非常简单且有诱惑力。实际上，精英交易员论坛（Elite Trader）还曾提到过另一个很有名的场内交易员理查德·丹尼斯（Richard Dennis）。看看他在债券市场上如何使用这个策略。

人们已经看到了理查德·丹尼斯和图多尔·琼斯的风格，那些“5%”的成功交易是通过不断加仓做到的。经典的例子是丹尼斯在1985—1986 年债券期货牛市中的操作。他先买入 500 张标准合约，市场也开始了拉锯走势。他在价格创下日高时买入，并在创下波段新低时止损。每隔一段时间，他就将 500 张盈利头寸清仓。然后随着价格走高，再重复这个过程。买入卖出都按照既定的策略进行。大约过了几个月后，市场已经上涨 10 个点，他平均每点就盈利 200 万美元。此时市场看似要偏向空头，每个买单似乎都有卖方来承接，丹尼斯顺势也挂出买单等着成交。价格每推升一次，他就买入 500 张。最后一个月，T－债券上涨了 20 点，每点盈利 500 万美元。尽管在双倍加码时曾亏损 10 万美元出局，但他在这个由试探买入开始的交易上最终共获利 1 亿美元。

我们是不是也很渴望这种类型的交易？一笔交易就赚了 1 亿美元。不过，我们应该记住其中所需的条件。

- 入场时的趋势方向判断准确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 幅度达上百点的强烈趋势，一路上很少或几乎没有任何回撤。

这种类型策略的成功率究竟有多大呢？作者将其归类为“5%”的交易，说明它们仅在 5% 的时间里发生。实际上，能有这么大利润的完美交易，发生的可能性要更低些。

因交易而产生的心理力量是令人难以置信的，和所谓的幸运市场环境相比，它更属于大发横财的必要因素。“不断增仓（pressing the trade）”这个词语最能恰当地阐述这个动态性。交易者通过连续加码重仓对市场有所作用。反过来，当利润逐渐累积起来的时候，市场也要对交易者的心理产生较大压力。站在理查德·丹尼斯的角度想一想。如果挣到 100 万美元你还会继续持有仓位吗？如果挣到 1 000 万呢？5 000 万呢？每到一个数目可观的利润水平，对多数交易者来说，他们对于亏损的恐惧要远大于对扩大成果的渴望。先暂时忘掉理查德·丹尼斯，回忆一下当你在 1.200 0 第三次加码后汇率便出现回撤，你眼睁睁地看着 700 点的利润化为乌有，而不得不在 1.223 3 位置平仓时的心情。

对于毫不在乎上述情况，非常乐意忍受长期一连串的亏损甚至冒爆仓的危险只求一博的交易者来讲，所有的金融市场当中要数外汇市场最能为他们提供这样的机会。为什么呢？原因就在于杠杆效应和流动性。

在外汇经纪商开户后，只需存入 2 000 美元，其余的资金还放在你的银行账户里。外汇交易的标准杠杆水平是 100:1，做欧元/美元时，在被要求追加保证金之前你有 100 点的余地（各种货币对的保证金要求可能会有所不同，因此要事先进行详细咨询）。如果市场对你来说是背道而驰，一个自动执行的追加保证金指令会迅速让你出局。和以交易所为基础的期货市场不同，外汇经纪商不会像那里的经纪商一样预先提醒你。相反，经纪商提供的交易软件甚至可以自动执行斩仓指令。这样做也许看起来非常无礼，但却在事实上让你的账户资金避免处于被动，并根据保证金规模控制住了总体风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险。对于你的账户来说，追加保证金实质上扮演止损指令的角色。一旦追加保证金通知被触发，你的账户所剩余额大约是1 000美元。

2 000美元初始保证金 - 1 000美元亏损（10美元 × 100点，100:1的杠杆比例） = 1 000美元

这时你要额外补足亏损的1 000美元，才能再次按照制定的策略进场。如果经历9次被要求追加保证金，你将爆仓失败。那么你最终会损失掉大部分资金吗？可能会。要知道，这是一个胜算很低的交易。不过，要是把资金至少分成10份来管理的话，你成功的概率就能达到最大。这个精明的策略源于一位老交易员的忠告："细水长流。"

设想一下，你做的其中一笔交易还是成功地抓住了一次大的单边波动。那样你就该去执行前边所讲的策略，即在价格向着期望的方向前进时加码。一切进行顺利的情况下，交易者应建立一笔较大的头寸，可能有10手甚至更多（约100万美元），账面利润达1 000点。

正如已经谈到过的，这个策略不适合心理脆弱的人。它本质上是高风险且高回报的（潜在），对心理素质有独特的要求，要想成功必须采用恰当的交易管理技巧。幸运的是，外汇市场是唯一可以把这些思想付诸实践的场所。

对于那些更侧重稳定获利的人来讲，这里要介绍的是另一套完全不一样的交易理论，同时也是我使用的。

不要急于求成

千万不要加死码。

不要让损失成倍扩大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是两句很早就被大多数交易者誉为真理的交易格言。

可我却认为它们荒谬至极。我始终为我的亏损头寸加仓，我认识的多数交易员也是这么做的。为什么？因为大多数书籍从来没有提到，几乎所有交易一开始就是浮动亏损的。很难遇到价格在你刚刚建仓后，就顺着交易的方向走的情况。有时价格会逆着头寸走几个点，但偶尔也能偏离入场价上百点，直到转向才能实现获利。交易是精确预测方向和时机的艺术。比较两者，时机判断在不利市况下更难把握，特别是在正确方向形成前的上下拉锯走势中。这个环境下用高杠杆建立头寸的交易者，可能会由于过紧的止损不断被触发而提前离场。更为糟糕的痛苦是，因无数个止损导致破产。

这也是交易者不喜欢频繁止损的原因，他们宁愿使用摊平的手法。这个策略与上一节介绍的操作正好相反。摊平的方法假设第一次入场并不是最佳的。相应的，这个方法要求杠杆水平很低，以保证策略可以经受住不利波动的考验。这个策略里，交易者在价格回调时补进更多的头寸。这样，混合后的成本能更接近当前的价格。如果市场最终起死回生，平均成本将让这笔头寸获利速度比摊平前更快。另外，虽然它可以成为一个成功的交易策略，但如果交易者不遵守下边两点的话，摊平法将是非常危险的。

1. 为全部头寸设立一个止损。
2. 谨慎少量地加仓。

为了理解这个策略究竟有多大的破坏力，假设交易者每笔交易只用2%的本金，让我们进行一下检验。设定该交易者账户的初始保证金为10000美元，第一单是2手欧元/美元小型合约。当汇率逆着开仓方向动了100点的时候，他紧跟着补了双倍的头寸，增加4手合约。接着汇率又逆向动了100点，他再次两倍扩大补仓的头寸，增加8手小型合约。但不利的形势还是没有扭转，汇率又反着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走了 100 多点。最终，交易者放弃了希望，无奈地止掉头寸。总共的损失是多少？竟占全部资金的 22%！

-600 美元，2 手小型合约（300 点价差的亏损）

-800 美元，4 手小型合约（200 点价差的亏损）

-800 美元，8 手小型合约（100 点价差的亏损）

具有讽刺意味的是，当头寸遇到 300 点的连续反向滑动后，价格反转的概率大大增强了，这笔交易可能反而变为盈利，但交易者此时却因为超额持仓已无法忍受浮亏了。

在相同的场景里，让我们重新设想一下。这次不是每点代表 1 美元价值的小型合约，而是每点代表 10 美分的微型合约。很多外汇经纪商都为客户提供这种规模很小的合约，上述策略对它来说再适合不过了。这个例子中，它所能带来的亏损只有本金的 2.5%，不会带来什么麻烦。并且，汇价仅需 150 点的回撤就可以保本，不像刚才那样必须回来 300 点。

这个例子里，每隔固定区间交易者就双倍加码。我们称其采用的加码比例为几何比例。和常规的摊平法能降低 50% 的成本不同，几何比例法使价格只需回撤 33% 就能到达盈亏平衡点。所以，几何比例法被认为是能让交易快速扭亏为盈的一个有效途径。当然，该策略也同样会突然失控的。和几何比例法形成鲜明对比的一个平均摊平策略，就是算术比例法。算术比例法不是双倍补仓，它要求增加的头寸是固定的。表 9.1 显示了两种方法的区别。在欧元/美元的交易中，假定入场价为 1.250 0，止损价为 1.195 0。

请注意，5 000 美元的资金账户里，几何比例法在最糟糕的情况下要损失 2 000 多美元，而算术比例法却只亏损 143 美元。此时，算术比例法的摊平后成本为 1.216 6，只比几何比例法摊平的成本价 1.204 9 稍高一点。这些数据清楚地表明，使用多次补仓来摊平成本的方法中，算术比例法应该是最好的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 9.1 几何比例法与算数比例法的对比

		算数法	名义价值	几何法	名义价值
每下跌 50 点做多	1.250 0	100	125 美元	100	125 美元
	1.245 0	200	249 美元	200	249 美元
初始资金 5 000 美元	1.240 0	300	372 美元	400	496 美元
每手单位 = 100	1.235 0	400	494 美元	800	988 美元
每点价值 = 1 美分	1.230 0	500	615 美元	1 600	1 968 美元
	1.225 0	600	735 美元	3 200	3 920 美元
	1.220 0	700	854 美元	6 400	7 808 美元
	1.215 0	800	972 美元	12 800	15 552 美元
	1.210 0	900	1 089 美元	25 600	30 976 美元
	1.205 0	1 000	1 205 美元	51 200	61 696 美元
	1.200 0	1 100	1 320 美元	102 400	122 880 美元
		6 600	8 030 美元	204 700	246 658 美元
最后止损	1.195 0				
盈亏平衡点		1.216 6			1.204 9
最大损失点数		-143			-2 041.5
最大损失资金		-143			-2 041.5

10% 方案

这里再介绍一种有趣的折中交易管理技巧，它介于加码这种低概率、高收益（潜在）的方法和减仓这种高概率、低收益的方法之间，我称它为 10% 方案。以下是该方法的基本策略。

我们再以 1.250 0 做空欧元/美元为例。简单起见，我们把交易的风险和收益目标均定为 100 点。换句话说，我们的止损和盈利目标分别在 1.260 0 和 1.240 0。进一步假设，我们交易等值于100 000 单位的 10 手小型合约，在 1.250 0 建立空头。不过，这里有些地方需要改动一下，和以前在 1.260 0 处将全部头寸止损出场不同，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们计划当汇率每变动 10 个点时就止掉整体的 10%。也就是说，当市场上涨 10 个点，我们就平掉 1 手小型合约，留下 9 手（90 000单位）作为敞口；若市场距入场水平涨了 20 点，那么我们再平掉 1 手，剩下 80 000 单位留在市场里——直到汇率到达最终止损位 1.260 0 时，只剩下 1 手未平仓合约需要回补。另一方面，不管还剩余多少头寸，我们始终保持 100 点的利润目标不变。所以，若在平掉 3 手亏损合约后，汇率开始向有利方向变动，余下的 7 手可以使我们获利。

去思考一下这个策略所暗示的含义。原来的交易中，我们设定了 100 点的风险值，10 个小型合约的止损将亏掉 1 000 点（100 × 10 = 1 000）。而使用这个折中的止损技巧后，彻底赔钱离场时 1 000 点的损失可以被缩减到只有 550 点。另外，只要第 8 手合约不被触发，我们将来仍旧可以获利。这个方法具有两个较吸引人的地方。首先，它可以让你在不利交易中自动减少风险。再者，在多次触发止损后，它还能留给你继续呆在市场的余地。就像一个母亲给小孩喂药时，通常会先把药片弄碎，使苦味减少。这个技巧让交易者可以进行心理伤害最小的操作。史蒂夫·科恩（Steve Cohen）也许是当今最好的交易员，他在 STC 资本公司管理着数十亿规模的对冲基金，他的业绩非常优秀，甚至可以拿到总利润的 50% 作为奖金。杰克·施瓦格在《股市奇才》（*Stock Market Wizards*，哈泼—柯林斯出版社，2001）里曾经对他进行过采访，科恩提到："当你做空一只股票时，却发现它在上涨。到底发生了什么？不再有什么催化剂了吗？我总是告诉我的交易员，如果你觉得错了，或者市场和你预期相反，你还找不到原因的话，那么你就应该减仓一半，以后还能挽回局面的。"

我最早读到这段时并未过多理会。可后来我逐渐发现，史蒂夫·科恩始终在用这种风险控制手段进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 9.2 10% 方案的策略

可以获利的合约数目（总共 10 手）	每逆向变动 10% 的可获利点数	经过调整后的逆向变动 10% 的可获利点数
10	1 000	1 000
9	890	810
8	770	610
7	640	430
6	500	260
5	350	100
4	190	-50
3	20	-170
2	-160	-300
1	-350	-420
0	-550	-550

10% 方案策略只是一个供加工的模板。我们不一定非要按最大风险点距离的 10% 设置减仓水平，我们还可以用 20%、25%、33% 以及其他的比率。这个策略同样还可以通过调整成本与获利目标的距离，进一步提高交易的胜算。举例来说，我们不再把获利目标固定为不变的 100 点，而是根据市场走势对它进行调整。假如汇率向着不利方向动了 10 个点，我们要相应地把获利目标降低 10 个点的标准，即空头目标汇率水平由最初的 1.240 0 变为 1.241 0；如果是 20 点，我们就把目标调到 1.242 0。表 9.2 显示了整个系统经过上述调整后的情况。

注意，此时每个交易的获利水平都降低了。不过，价格到达利润目标的路径却缩短了，成功的概率也就大大提高了。

结 论

每次在给公司新学员讲解外汇市场上的交易管理时，总是以理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

查德·丹尼斯的激情风格交易作为例子来开场。还没等到下课的时候，总有一些热情很高的新手会跳起来发表见解，他们自信地声称："是的！那就是唯一的交易之路！"我希望读完这一章后，可以使你明白这么说话有多么荒谬。在交易中，任何事都不存在"唯一"的说法，特别是资金管理。交易最伟大之处，在于它是一种艺术，而不是一门科学——其高度灵活的规则允许人们对它进行修正。

1:2 风险报酬的经典方法对你来说是否得心应手？如果是的话，那么它的获利能力会很不错，特别是经过你的调整之后。比如，很多交易者在浮动盈利点数与风险点数相等时会拿出一半利润，剩下的继续跟踪，直到返回盈亏平衡点。你做交易敢于增仓吗？你愿意放弃从小到中等规模的利润而去追逐一笔暴利吗？那么，不断在盈利的头寸上继续加码的策略也许最适合你。如果你计划以积累多笔小利润取胜，并愿意接受可能发生的大额亏损，用算术比例摊平策略可能会给你带来成功。最后，假如你是一个名副其实的稳健选手，既不希望超常的回报，也不对一连串的亏损感到恐惧，那么 10% 方案可能就是你的方案。

如同你可以看到的，交易的风险管理的确因人而异。零售交易者在不追加保证金的前提下即可调整头寸，这使得在外汇市场上完成交易目标更加容易。无论交易者想交易 100 万单位的欧元/美元合约，还是仅仅 100 单位的合约，同大多数做市商进行交易的成本几乎从来都没有超过 0.03%。这说明即使最小的交易者，也可以和最大的银行间外汇交易员一样，使用任何一套复杂的风险管理技巧。总之，交易者不分大小。不要忘记：每个人在交易过程中都难免要亏损，但最终存活与否的关键区别在于，胜利者能做到以止损为荣，而失败者却总是在为自己辩解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 10
第10章

Setups! Setups! Setups!
技术交易策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各种技术分析工具本身是没用的，只有与合理的交易策略结合在一起，它们才能证明自身的意义，并帮助我们在外汇市场里获利。本章所介绍的一些策略，将充分挖掘技术指标在外汇交易里的价值。不过，这些常规策略绝不是能带来意外财富的圣杯。事实上，我可以肯定地说，这些策略有时也会失效。但无论频繁的小额亏损还是偶然的大笔亏损，只要能及时承认失败，也不失为明智之举。不管结果如何，本章所展示的是如何用技术分析去完善外汇交易的方法体系。为什么理论如此重要？因为它是我们能够研究、分析和改进交易技巧的唯一途径。反之，自己去摸索，依靠本能去做交易，可能对一些人效果很好，但总体来说仍效果有限。技术分析的现实意义在于，允许交易者将思路形成体系后应用到市场当中，并可以客观地评测胜算。

其中的一些策略是我本人正在使用的，而有些则来自于同事和朋友们的成果。不过，我注意到，没有哪两个交易者的风格是相近的。因此，这里所介绍的方法只能起到一些借鉴作用，你可以再依照自己的理解进行修改。另外要记住，你所设计的系统一定要符合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逻辑性。外汇交易中，每个人都会出错。专业交易者和业余玩家的区别在于，前者接受现实，而后者绝不并因此被淘汰。

用布林带判断趋势形成/趋势终结

趋势何时到来？对于一些交易者来说，新趋势始于过去趋势的结束。他们认为，前一趋势的波段高低位是价格反向运动的起点，一个新趋势也就因此诞生了。而其他交易者则认为，真正趋势的形成必须有一系列可以表明方向性的证据。也就是说，价格必须持续创出新高或新低，才能说明趋势真的到来。不管趋势是如何定义的，布林带系统都可以算是最好的决策工具之一。

让我们快速回顾一下用布林带进行交易的前提。布林带是由约翰·布林格（John Bollinger）发明的经典技术指标，它通常显示了围绕在价格 20 周期简单移动平均线的 1 个标准差区间。

布林带公式包括以下内容：

BOLU = 布林带上轨

BOLD = 布林带下轨

n = 平滑周期

m = 标准差数目（SD）

SD = 最近 n 周期价格的标准差

典型价格（TP） = （最高价 + 最低价 + 收盘价） ÷3

$BOLU = MA(TP, n) + m \times SD(TP, n)$

$BOLD = MA(TP, n) - m \times SD(TP, n)$

我们知道，价格在 70% ~80% 的时间里呈区间振荡走势。在这段期间里，布林带精确地指出了价格超买与超卖的状况。从中可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看到，在欧元/美元的整理行情里，确实可以找出很多头部卖出、底部买入的机会，并给交易者带来丰厚的利润。价格在单边行情后进行“荡秋千”，就是最适宜布林带的典型交易时机。正如日夜交替一样，趋势过后往往就是横盘。

区间交易的基本要点如下：

1. 至少确定区间的一对波段高低点。
2. 测算带宽。
3. 当价格触到布林带下轨时做多。
4. 以入场时段的最低价加上带宽的一半数值作为止损水平。
5. 当价格触到布林带上轨时平仓，并立刻建立空头，以入场时段的最高价加上带宽的一半数值作为止损水平（见图 10.1）。
6. 波动扩大后，以重新计算的带宽对系统进行微调。

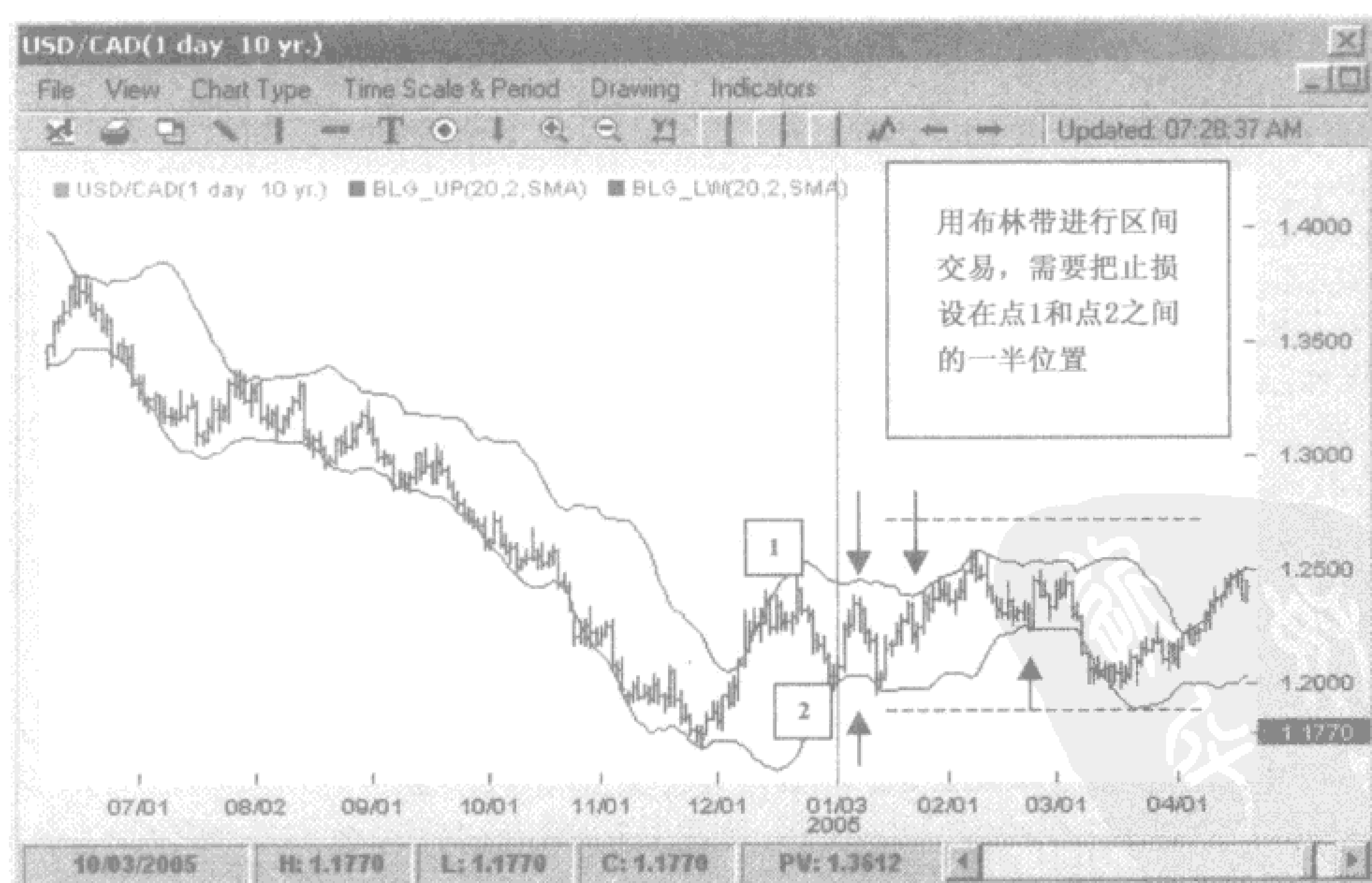


图 10.1 利用布林带进行区间交易

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 重复这些过程直到止损出局。

在 2004 年 4 ~ 10 月期间，该策略在欧元/美元上表现极为出色，连续产生了 5 笔盈利的交易。让我们看看这类交易的惊人盈利能力：在汇率波动从未超过 300 点的市场环境里，交易者却用布林带累积挣了 1 000 点。

为什么这个策略能如此成功？首先，2003—2004 年，欧元/美元走出了近 1 000 点的强劲趋势，随后市场的消化修正使汇率陷入了一个相当长的盘整行情，而策略恰好就是在那时执行的。其次，运用经典的资金管理技术，对风险进行了有力的控制。借助一半带宽的数值，操作上允许了更多的余地用来屏蔽噪音，并使回报风险比率保持在 2:1 的水平上。在类似 2004 年 4 ~ 10 月的这种剧烈振荡的市场中，这个方法极为见效。即使止损之前只产生了 1 笔盈利交易，但 2:1 回报风险比的资金管理法则使你最终还会是一个赢家。

回到图 10.1 中，如果将每一出场点和入场点连接起来，我们可以发现其形态很接近 Z 字线。这条线实质上也构成了一个横向趋势。不过，这个概念可能看似比较矛盾。假如把 Z 字线延长后，可以任意画出垂直状的趋势。因此我们可以看出，趋势不一定非要呈垂直波动才有利可图。水平的价格波动可能会让未受过训练的人感到沉闷，但对于机敏的交易者来说，布林带和正确的资金管理结合在一起，一样也能挖到金矿。

用布林带进行趋势交易

虽然布林带的经典用法是做区间交易，不过它在趋势交易上同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样有不俗表现。在第5章中，我已经介绍过布林带的概念，现在再来回顾一下。在布林带技术系统里，交易者设置了双重轨线。首先，将两组布林带的标准差参数分别设为2和1，从而建立了一套非常精准的动态趋势通道。如果价格在两条上轨间运行，则表明当前为上升趋势；如果价格在两条下轨间运行，则表明当前为下降趋势；如果价格在两个通道之间飘忽不定，则认为所处的市场环境趋势不明（见图10.2）。

在探测趋势的启动和竭尽两方面，布林带均可作为工具来使用。我们首先看一下如何用布林带及时地判定趋势结束，并考虑几个相关的交易技术。如果趋势被定义为价格在同侧轨线间运行，那么价格穿透通道则意味着趋势被终结。趋势竭尽信号的产生条件很简单：

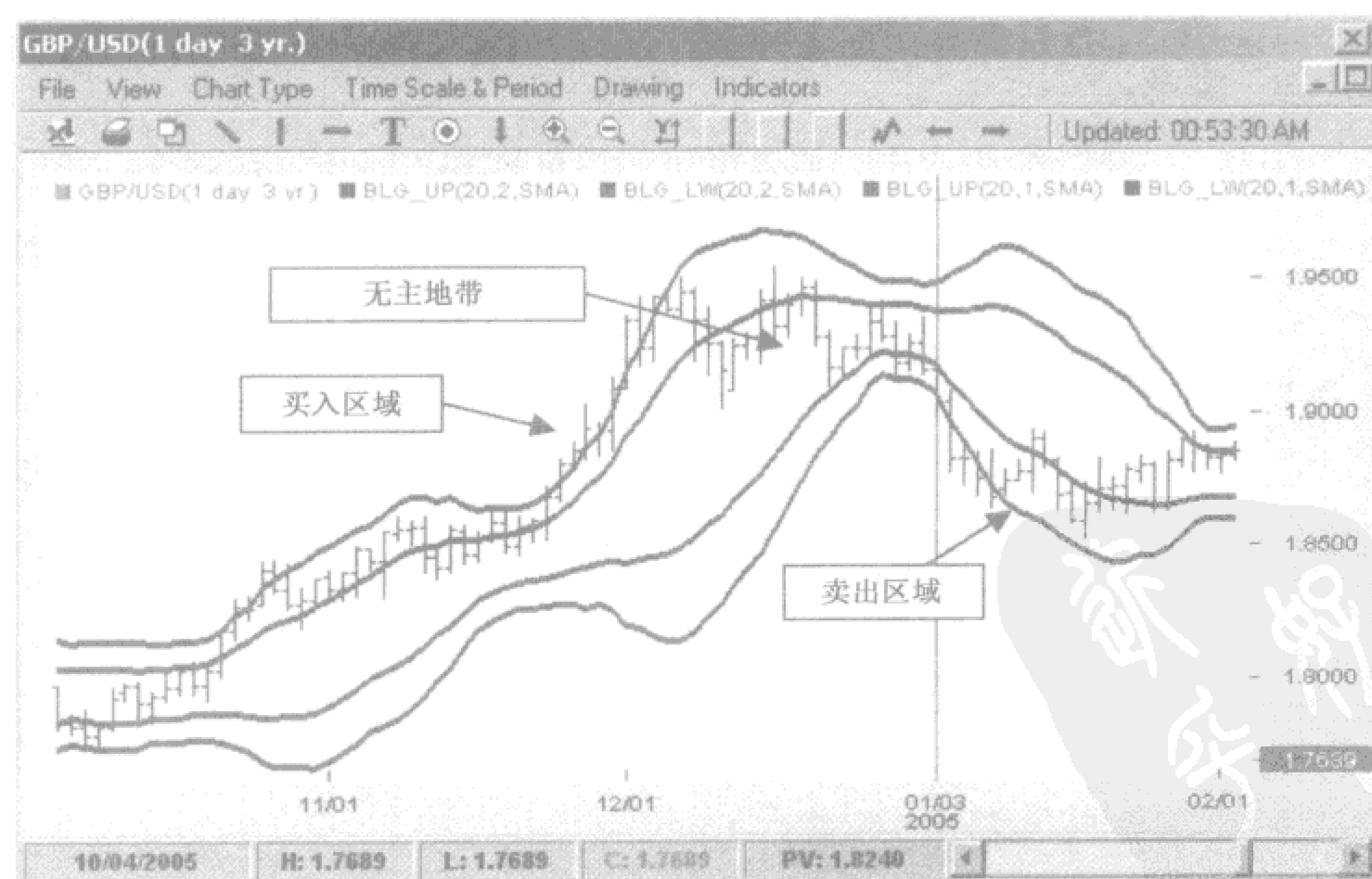


图10.2 用布林带判断趋势竭尽信号

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek.com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 价格必须在布林带的上轨通道或下轨通道内波动。

2. 如果收盘价向上脱离卖出通道，或向下脱离买入通道，即可认为趋势竭尽。

3. 在卖出通道被突破的情况下，交易者会在下一根柱线开始时以市价买入；在买入通道被突破的情况下，交易者会以同样方式卖出。

在这里，交易因为其操作技术而变得非常令人感兴趣。最简单的途径就是建好头寸。假如是多头的话，就在波段低点减去 1 个点和买卖价差的位置处设置止损，说明交易者在波段低点被突破时认赔。获利平仓的目标为另一侧的布林带区域（见图 10.3）。

尽管价格偶尔走出 V 形底部，使止损频繁触发，但它仍保持在回报风险比的可靠控制范围内。图 10.3 中，风险只有 50 点，但回

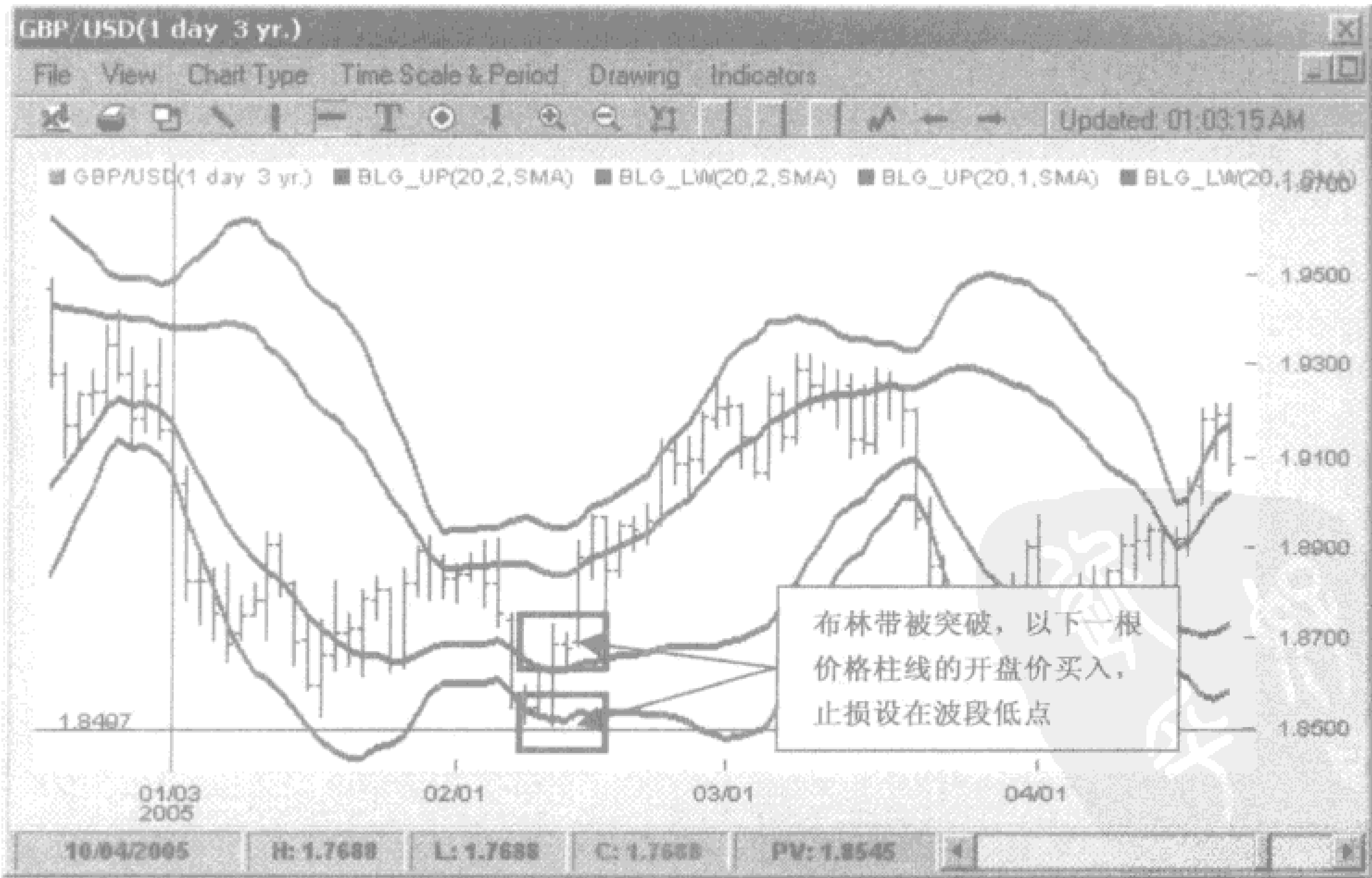


图 10.3 布林带交易中的价格止损

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报目标却是200点。如此设置，即使交易者在4次交易中因错误而出局3次，依然能够获利。

用布林带系统交易还有另外一个技巧。

1. 趋势竭尽信号发出后，根据系统开始建头寸。
2. 在波段低点下方设置止损。
3. 价格触及20周期简单平均线时结束1/3的仓位。
4. 将止损调至成本水平。
5. 当价格在2标准差的轨线位置横盘时，结束另一个1/3仓位。
6. 如果发现价格试图沿着布林带通道上行，当收盘价下破通道时将最后1/3平仓。

这个技巧是为了适应动态变化的市况而设计的（见图10.4）。

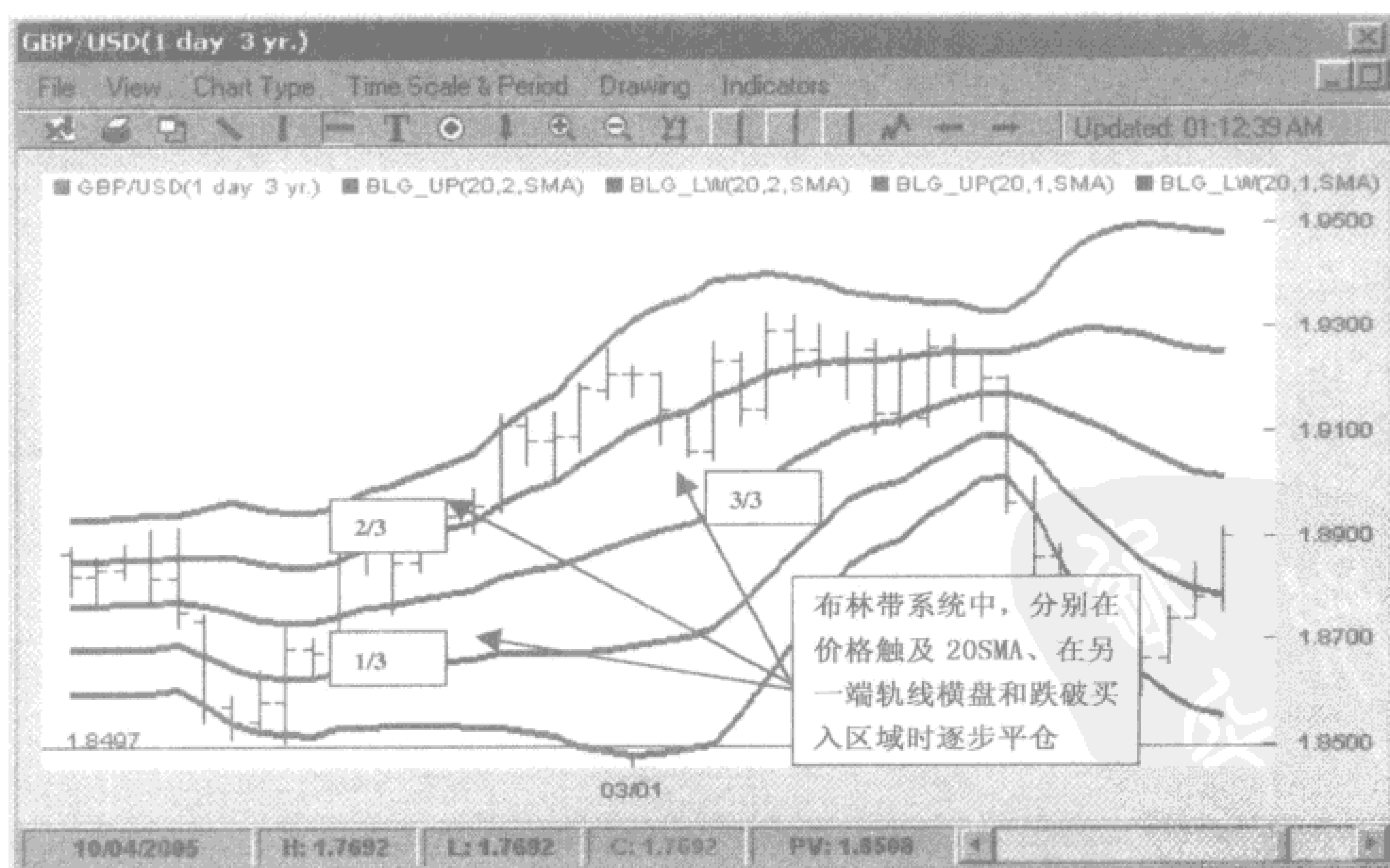


图10.4 用布林带分批出场

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek.com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用该策略时，如果价格转向失败，则交易者不得不遭受小额亏损并离场；如果价格落在 20 周期简单平均线上，那么他将会实现一定的利润；如果遇到良机，价格强力运动到了另一方通道，头寸的 2/3 将会给交易者带来可观的回报。在价格最后走出 V 字反转，接着逆势回撤很猛的情况下，交易者就到了享受余下的头寸带来丰厚成果的时候了。本质上讲，无论市场情形是什么样的，分批平仓可以使交易者始终保持在优势位置。灵活性是它最吸引人的地方。

波动性止损

前边介绍的技巧所存在的问题之一，就是可能产生的止损次数太多。价格经常会超越波段高点和低点，这只不过是因为做市商对这些关键水平非常敏感，为了赢得利润经常用逼仓打压的手法操纵。当价格突然掉头偏离趋势方向，使本来可以盈利的头寸却因为止损触发而离场，这对交易者来说再遗憾不过了。而一些心理保持轻松的交易者任凭小额止损信号出现，他们觉得交易过早地显现问题属于正常现象。但像我这样无法忍受连续浮亏的一些交易者，会更情愿接受一次较大的亏损，那么下边的这个使用布林带的策略可能是很好的途径。这个方法借助布林带本身体现的价格波动率，取代原来设置的固定价格止损水平（见图 10.5）。

系统的基本要点如下：

1. 待趋势竭尽信号出现后，以市价半仓入场。
2. 测算入场时布林带 1 个标准差的带宽。
3. 做多的情况下，将波段低点向下加上步骤 2 所得的带宽值；做空的情况下，将波段高点向上加上带宽值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

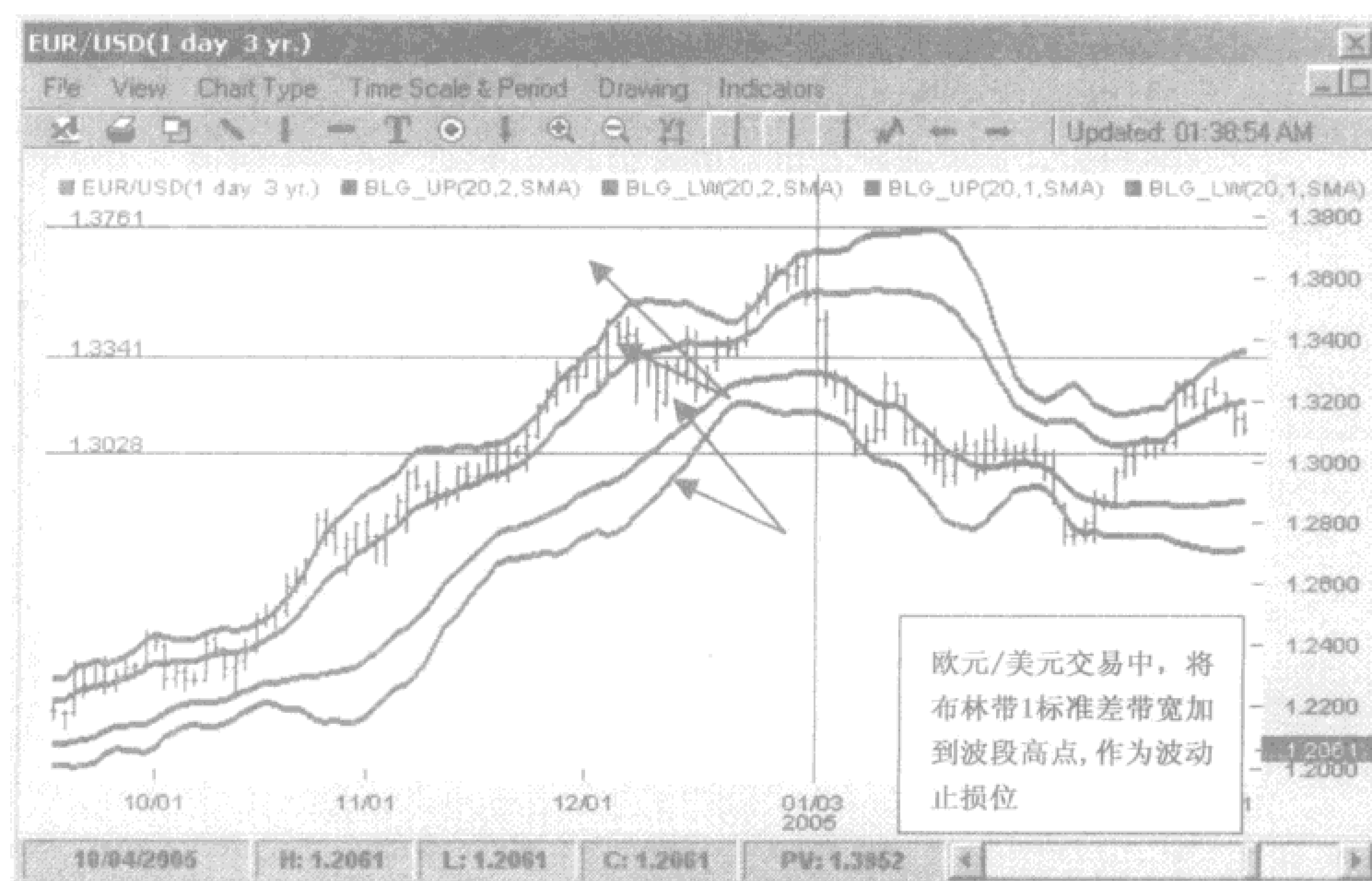


图 10.5 用布林带设置波动性止损

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

4. 分别在这两处水平上设置止损点。

5. 如果账面一开始便盈利，则在价格进入布林带另一端时结束头寸。

6. 如果一开始市场便逆你而行，在价格再次靠近布林带 2 标准差轨线时，将另一半仓位补入。

7. 价格进入另一端并接近轨线时平仓。

这是一个利用价格高波动性进行操作的交易技巧。它假定布林带系统显示的趋势通道被突破只是提供了趋势竭尽的一个线索，不能完全肯定。因此，它设置的止损水平较宽，用分批建仓的方式来改善回报风险的不确定性，并提高了成功的概率。

为什么要参照一个标准差的带宽来制定止损呢？因为带宽数值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

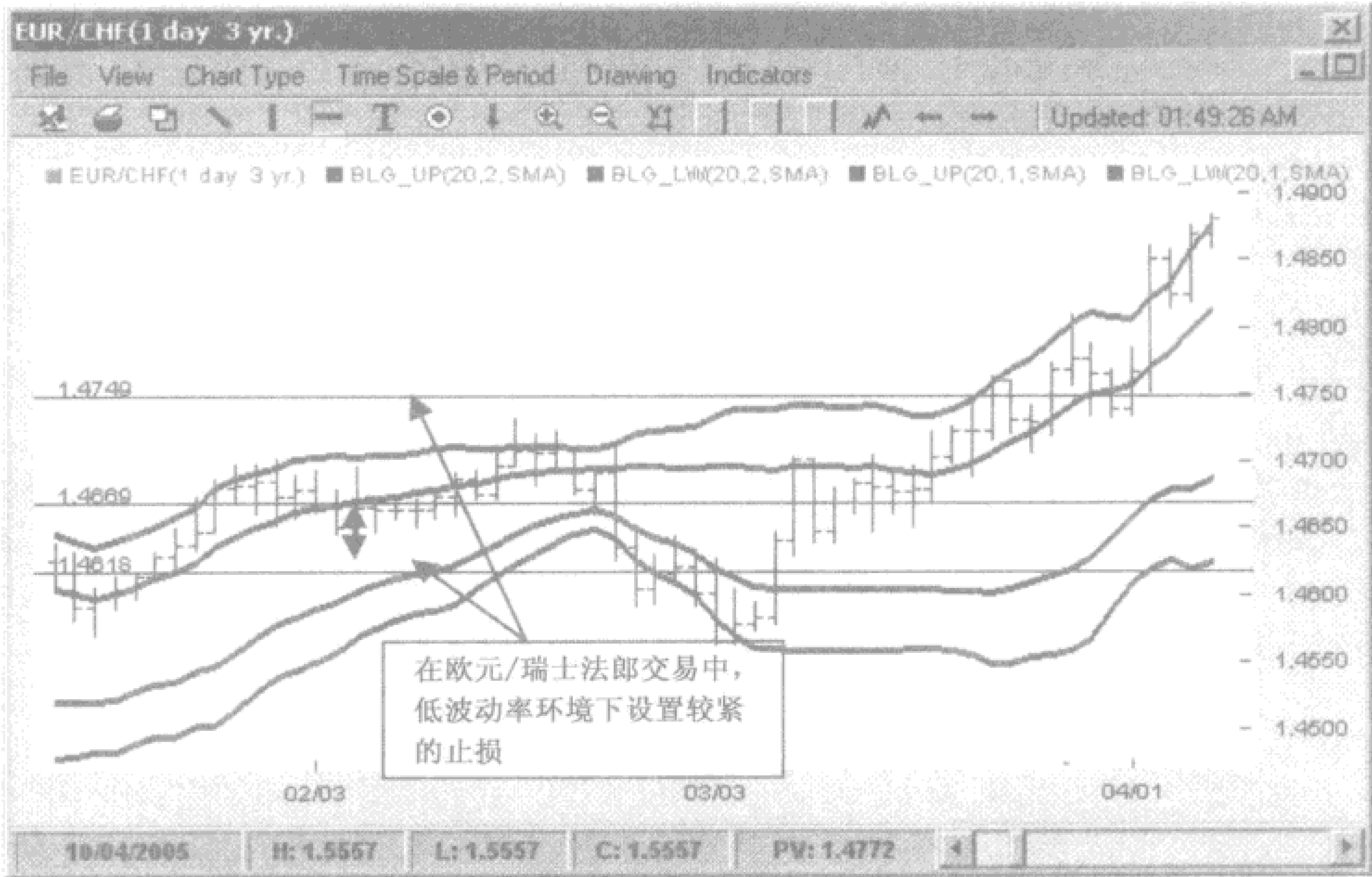


图 10.6　布林带低波动率止损

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek.com, Inc.

本身就反映了价格走势的波动率大小。在剧烈振荡的市场里，布林带自然会很宽；反之，在波动小的情况下，布林带会非常狭窄。换句话说，交易者可以通过动态的波动性止损跟上多变的市场节奏，而不必去机械地执行千篇一律的风险控制要求。图 10.6 中，一旦系统失败，较紧的止损会产生较小的损失。但在图 10.7 中，止损设置很宽，交易者始终可以待在市场中，直到最终价格转向后将盈利头寸结束。

用布林带进行纯趋势交易

如上所述，趋势交易者用布林带可以绘制出绝佳的趋势通道，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

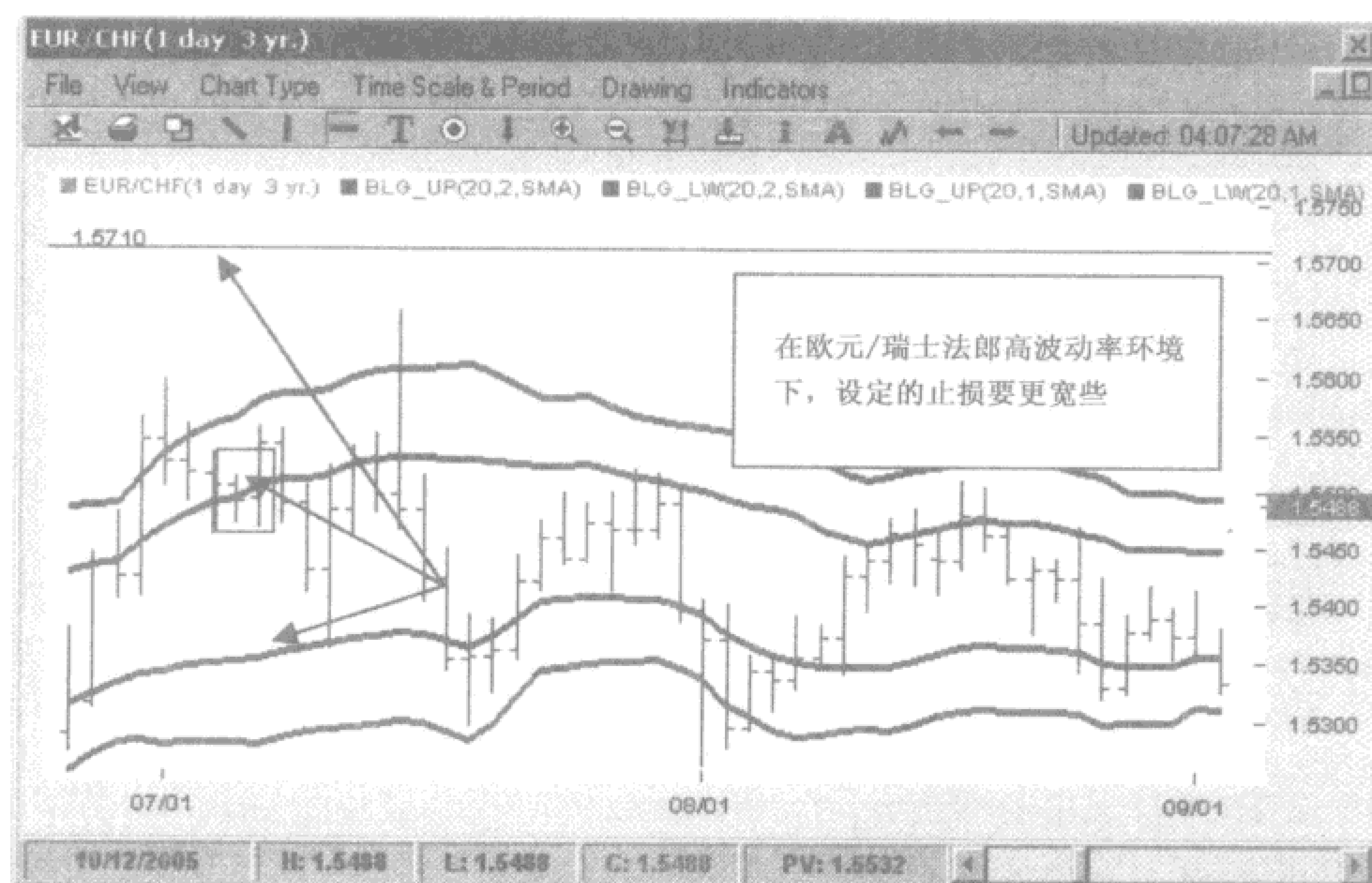


图 10.7 布林带高波动率止损

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

同时还有很多丰富的趋势交易系统。下边是最简单明了的系统所包含的要点（见图 10.8）。以下描述的是多头策略，反过来后适用于空头。

1. 价格必须落到布林带买入区域内。
2. 收盘价落入买入区域后触发买入信号。
3. 入场时的最低价设为止损水平。
4. 如果价格随后波动方向正确，则只在收盘价落到买入区域下方时出场。

这是一个纯粹的趋势跟踪系统，严格遵循趋势交易者的座右铭——“要么正确，要么出局。”趋势交易是一个干净利落的类型。价格在整个过程中必须持续跟着趋势走，否则没有任何理由再呆在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

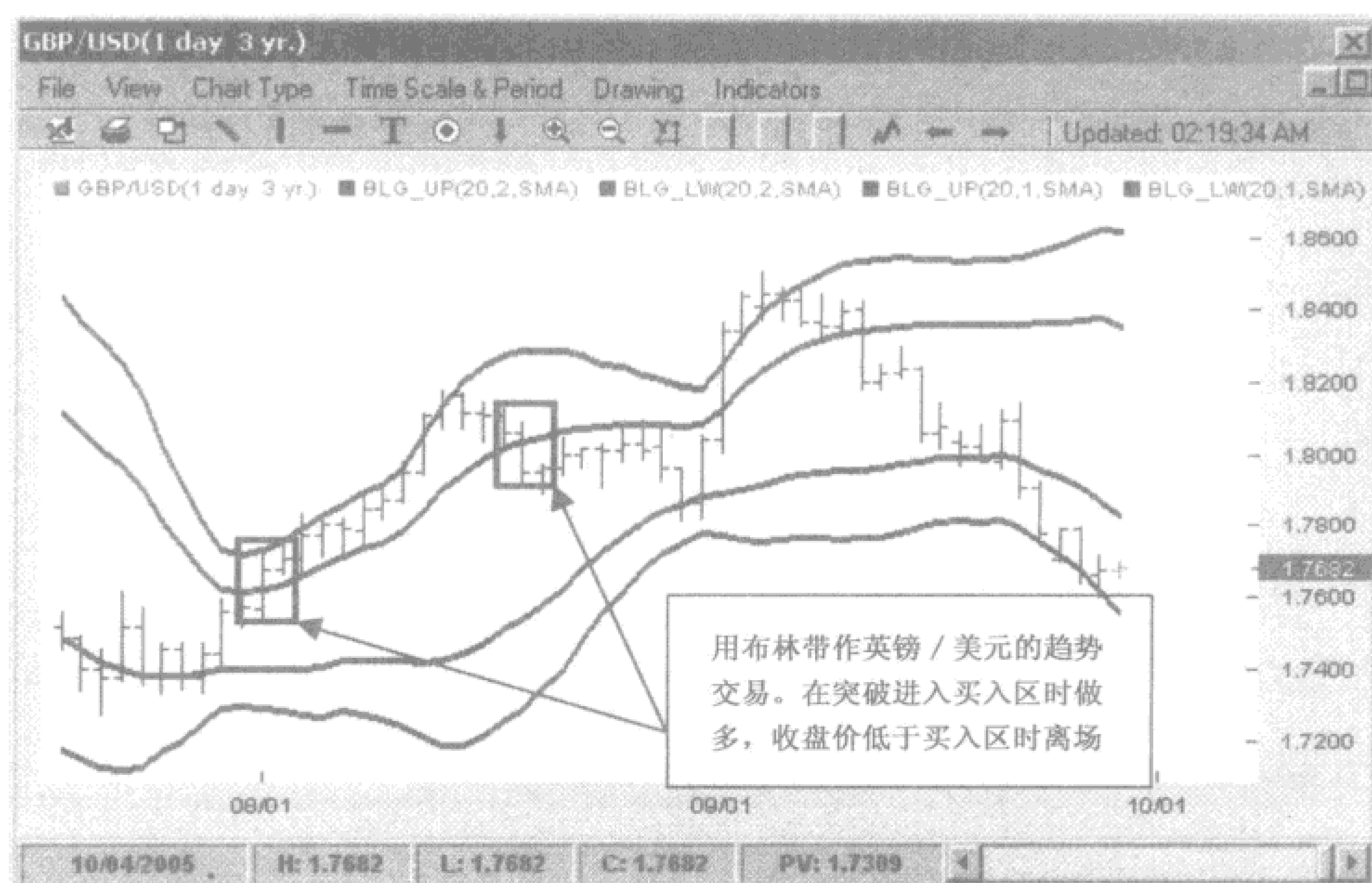


图 10.8 用布林带进行趋势交易

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

市场里。这也是该系统的止损设得较紧的原因。趋势产生的那一刻起，交易者为了赢取胜利果实，还是希望能给价格很大的回旋余地。只要价格能保持在上升通道里，他们就始终持有头寸。注意，策略设置的止损条件是收盘价落到上升通道的下方，这一点要比仅仅从上向下穿破通道更好些。因为当价格不断测试通道的下边时，后者更容易触发很多过早的止损。只要价格收在通道里，趋势还是看涨的，价格波动也表明了主导方向的力量仍然是多头。还要注意的是，像众多忙碌的办公室职员上下电梯的情景一样，趋势交易者可能也要被趋势的正常调整甩出几次后再不断地返场。图 10.9 所示的就是这个问题。2004 年 10～12 月，欧元/美元共上涨1 300点。汇率曾几次向下突破上升通道，但是一旦汇率回到通道内，趋势交易者仍坚持原先的计划重新买入，并捕捉到大部分走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

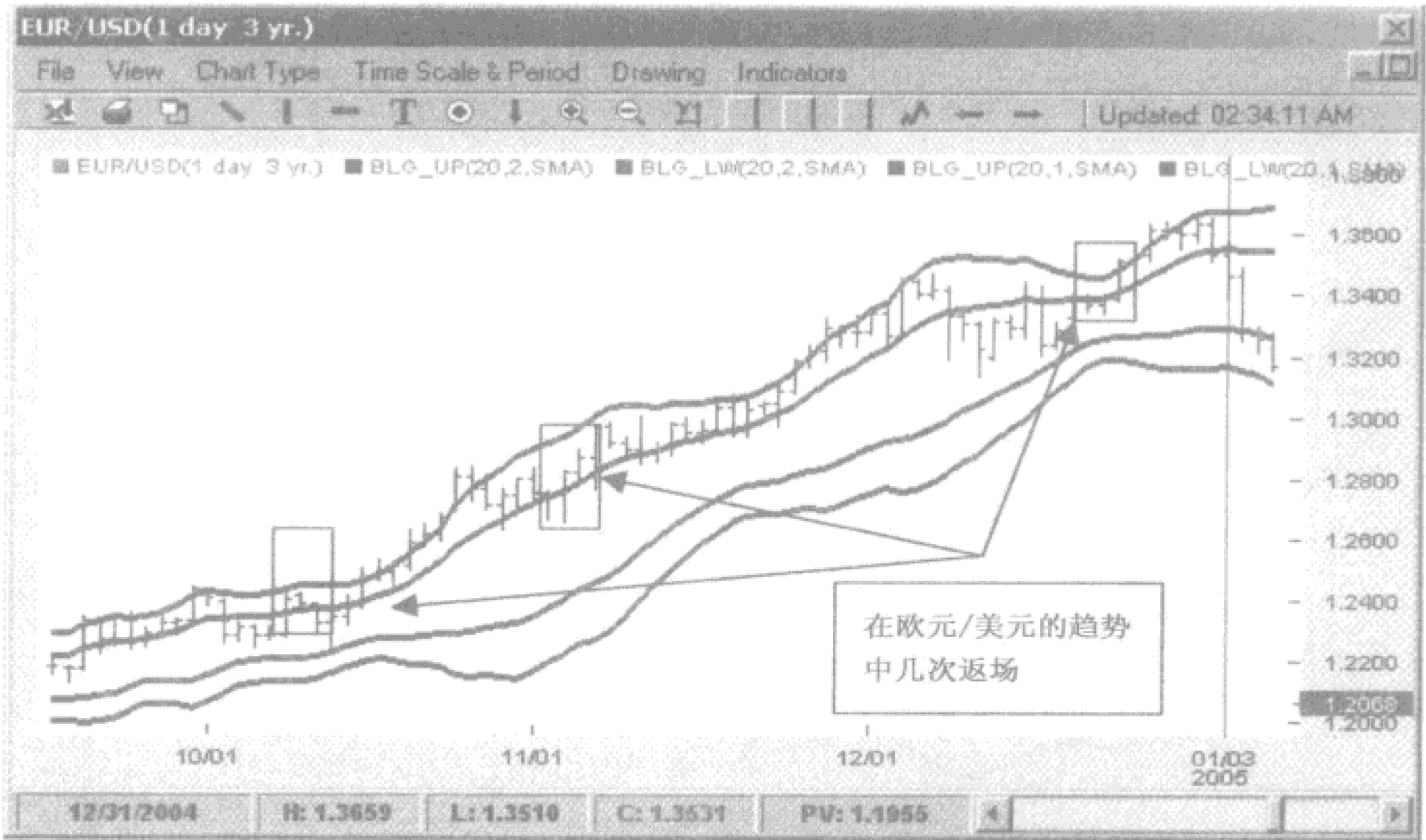


图 10.9 在趋势中借助布林带多次进场

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

趋势中的短线抢帽子

另一个有趣的系统特别受以短线为主的交易者欢迎，它允许投机者充分发掘布林带的 1 个和 2 个标准差区间的相互关系。下面是该系统的具体步骤。我同样举一个多头交易的例子，条件反过来就是空头交易。

1. 价格进入买入通道，并沿布林带 2 标准差上轨运动。
2. 如果价格回撤到 1 标准差轨线上，市价买入。
3. 以 20 周期 SMA 作为止损。
4. 再次靠近 2 标准差轨线时结束头寸。
5. 重复以上过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个系统很有意思，因为它利用趋势的产生与消退进行快速的高胜算操作。系统背后的理论就是，价格波动的潜在力量来自于趋势方向。基于此，以合适成本进场的交易者可以通过反向对冲实现区间获利，然后再等待不久之后下一波上升浪的到来。图 10.10 的例子中，抢帽子的投机者在最后出局时盈利达 300 点，而一个长线交易者却仅赚了 100 点。

MACD 转向

振荡指标的种类繁多，但我在进行交易时最青睐的工具当属 MACD 柱形图了。没有哪个技术指标能比它更精确更简易了。从 15

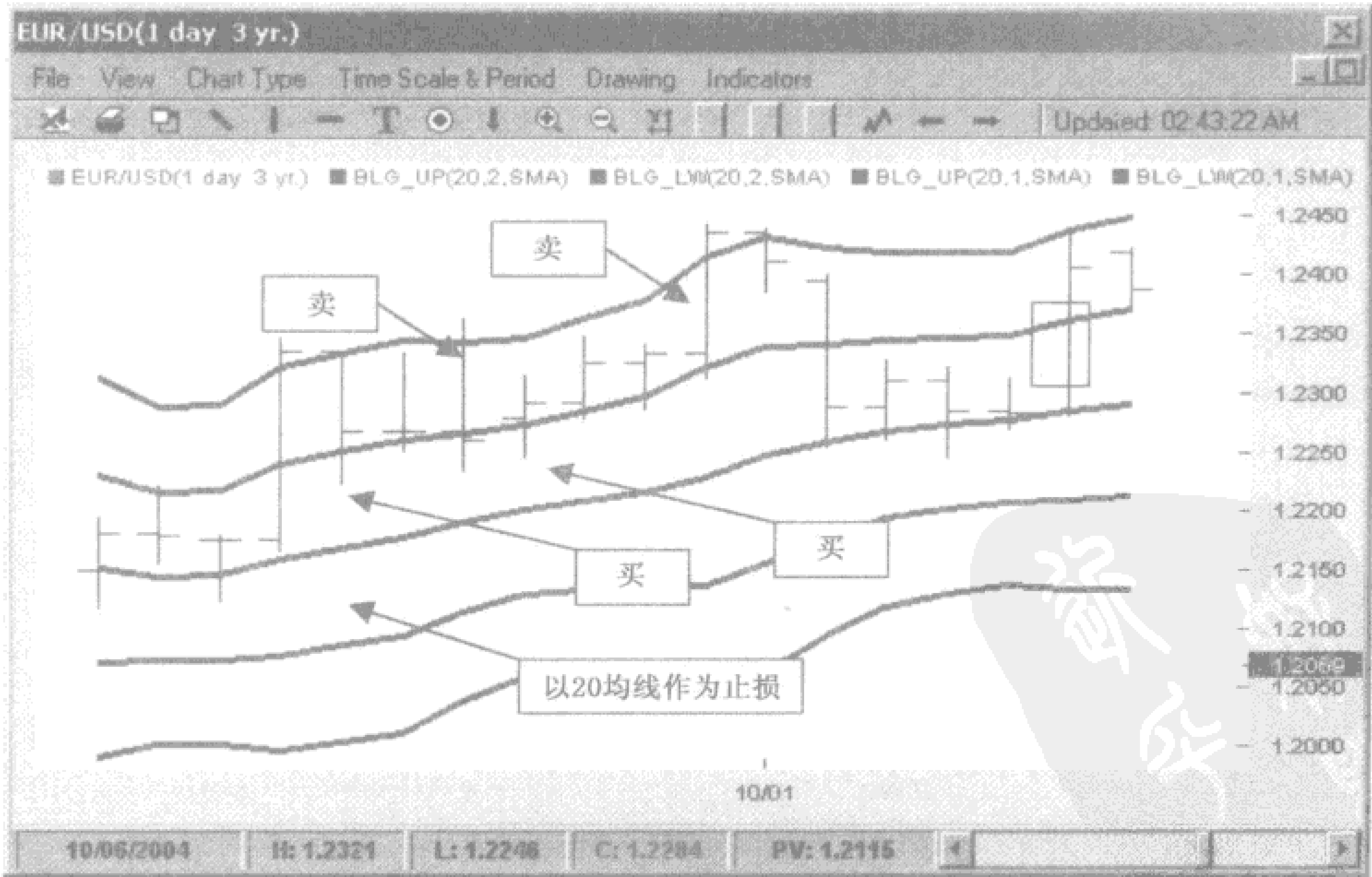


图 10.10 用布林带在趋势通道中进行抢帽子

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分钟条形图到周 K 线，MACD 转向一直是我常用的一个系统。操作前提虽然有些似是而非，但实质上已结合了相当流行的资金管理技巧，保证策略成功。MACD 转向的基本前提是：动能领先于价格。即当价格与动能之间出现分歧时，动能总是可信的。

这里简要地概括一下系统（见图 10.11）。

1. 加入两组布林带指标，参数为 20 周期的 SMA，标准差分别设为 2 和 1。

2. 加入 MACD 柱形图指标，使用 MACD 的标准参数，即 9 周期指数移动平均线（EMA）和 12 周期 EMA。

3. 对于空头交易来说，价格必须处于布林带上方通道；对于多头交易来说，价格必须处于下方通道。

4. 对于空头交易来说，MACD 柱出现一个更低的高点时，说

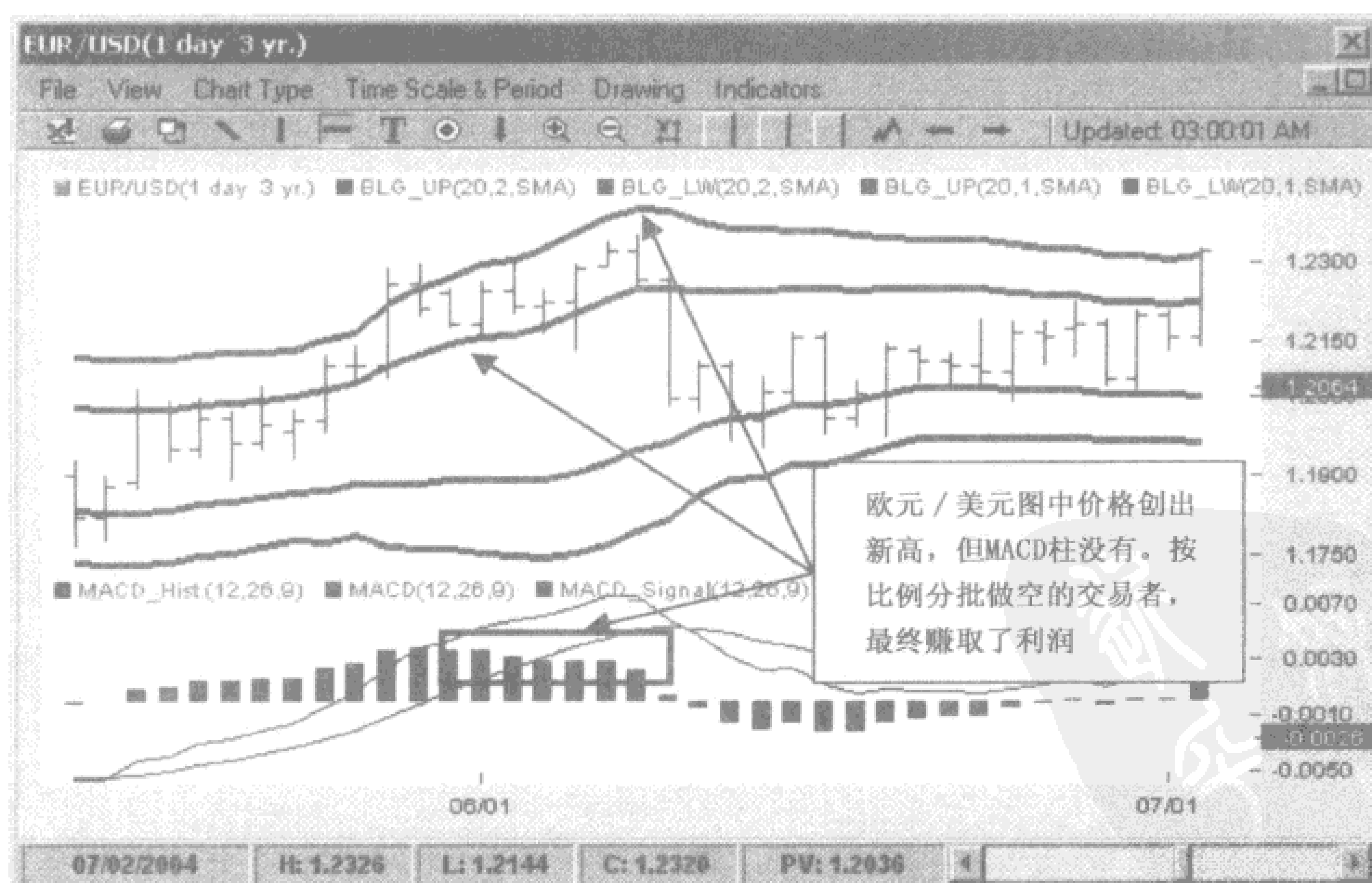


图 10.11 用 MACD 柱取代价格看盘

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明动能正在减弱。

5. 计算近期价格的波段高低点之间的距离。

6. 当价格跌到两点之间水平时卖出 1/3 仓位。

7. 交易触发后，以 20 周期 SMA 作为获利目标位。

8. 如果价格向相反方向运动并创出新高，而 MACD 没有创出新高，以市价继续卖出另外 1/3 的仓位。

9. 如果价格持续上涨，但此时 MACD 柱还是没有新高点，当价格触及布林带上轨线时卖出剩余的 1/3 仓位。

10. 在 MACD 柱创出新高时，停损出局。

11. 相反条件适于多头交易。

正如你看到的，MACD 转向系统需要的资金管理技巧种类很多，但它却体现了一种简单的交易规则——以指标入场，以指标出场。许多技术人士所犯的一个关键错误，就是以指标入场，但却根据价格止损。这种交易无异于比较苹果和橘子。MACD 转向系统就是特别为消除这个问题而设计的。

外汇市场是世界上最易发生逼仓（stop - hunting）的金融市场。做市商总是以不断测试近期高低点的方式考验市场情绪，达到低买高卖的目的。因此，市场经常会创出新高或新低，有些时候只多几个点而有时却达几百点。MACD 转向的伟大之处在于，能避免交易者盲目跟风进入陷阱。只要动能没有到达新高，交易者开仓就必须采用一定比例的方式，使混合后的成本更加有利。

我所用的 MACD 转向系统十分复杂。它在比例追加头寸方面有很多交易管理要素，另外一旦获利就马上平仓。我经常在结束头寸后，发现机会再次降临，那就再次进场操作。我所用的这个方法也要去忍受可怕的亏损。基本上，使用比例建仓的 MACD 转向系统获取小利润的次数很多，但偶尔却因为价格没有转向导致了较大的损失。一家保险公司四处募集投保人的保险费，以抵消支付几次大额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赔款的损失。MACD 转向系统的计划也是这样。

用同样的工具去交易可能会有不同的途径，适合你的风格和风险偏好的理论未必适合他人。另一个应用 MACD 交易的资金管理方法刚好和我的相反。这些交易者一次性进场，但在出场时（以空头为例），如果价格接下来创出新高，交易者就立刻结束 1/3 敞口。当交易者因为不断逆行的价格导致风险扩大而显得不安时，该系统可能会帮上忙。浮动亏损不会因为价格不利变动而越来越大，账户也因此缩减了杠杆效应。而且与此同时，仍然保留着可供日后盈利的一些头寸。

RSI 之道

相对强弱指数是外汇市场里另一个很有效的技术指标，几乎适用于从 15 分钟图到日图甚至周图的所有范畴。我在本书开始的篇章里曾介绍过，用 RSI 做交易的方法千变万化。因为外汇市场里没有成交量方面的数据报告，所以有些交易者甚至将 RSI 替代为成交量指标来使用。他们认为，RSI 值快速升高，就像成交量先于价格放大，预示着市场会有更深远的波动。有些交易者宁愿参照 RSI 变化而非价格图表来进行买卖，因为他们相信 RSI 经过标准化处理后比价格走势更能反映实际情况。

接下来介绍的交易系统与别的方法相比更为简单易懂。RSI 之道只是应用了指标最原始的功能来寻找超买和超卖区域，并指示短线的头部和底部（见图 10.12）。

规则如下：

1. 在价格图表中加入布林带指标（一个 20SMA、2SD 的布林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

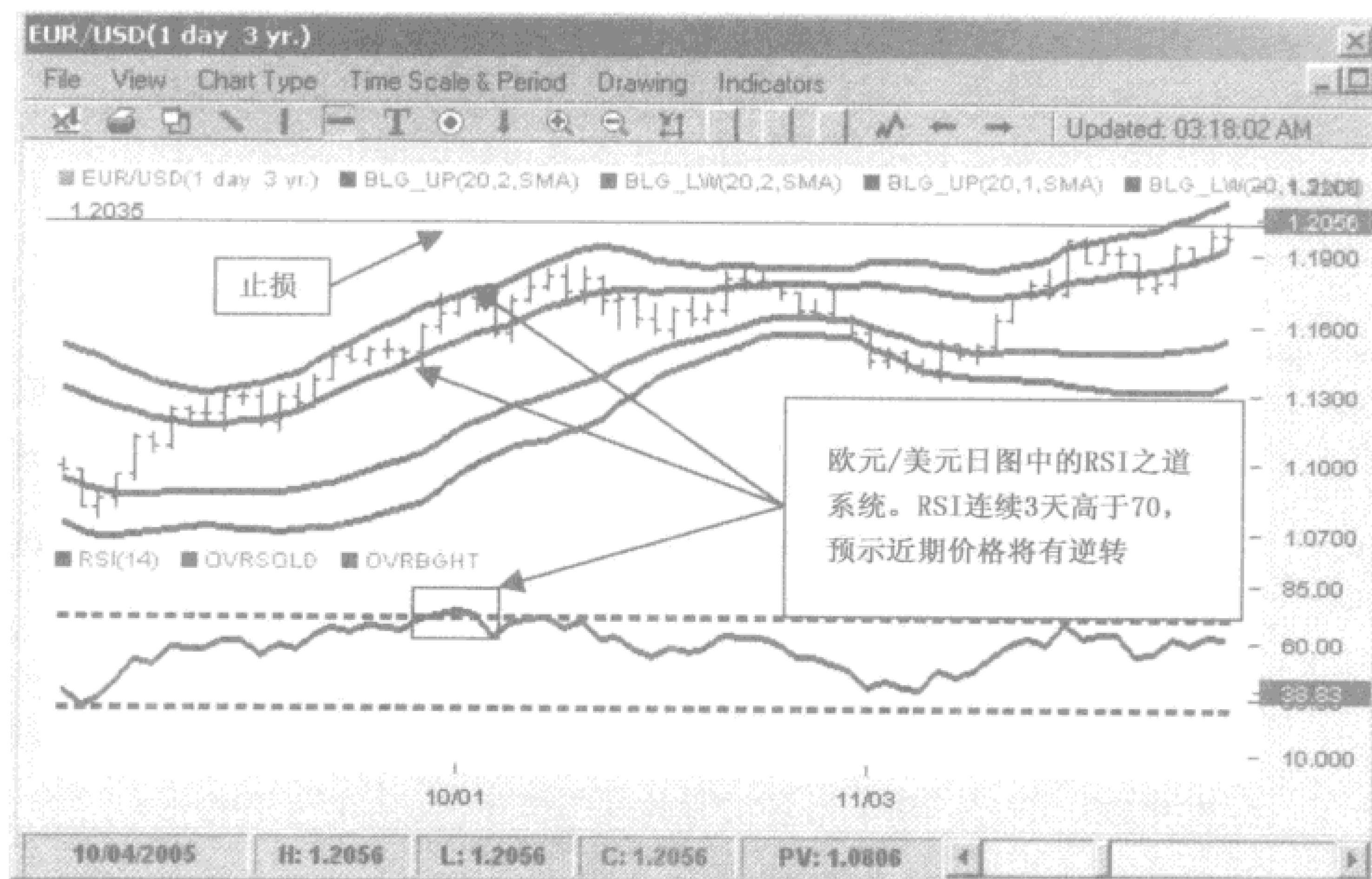


图 10.12 RSI 之道系统

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com，Inc.

带和一个 20SMA、1SD 的布林带）。

2. 加入 RSI 指标，标准参数设置（14，1）。

3. 如果在 RSI 读数为 70 或更高时有三根价格柱线连续排列，则在第三根柱线收盘时做空。

4. 计算第一根线的底部和第三根线的顶部之间的距离。

5. 将第三根线最高价加上这个距离值得出止损位。

对于多头交易来说：

1. 在价格图表中加入布林带指标（一个 20SMA、2SD 的布林带和一个 20SMA、1SD 的布林带）。

2. 加入 RSI 指标，标准参数设置（14，1）。

3. 如果在 RSI 读数为 30 或以下时有三根价格柱线连续排列，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则在第三根柱线收盘时做多。

4. 计算第一根线的顶部和第三根线的底部之间的距离。

5. 将第三根线最低价减去这个距离值得出止损位。

系统的平仓规则比较多，有以下几种可能：

1. 如果价格向预期方向运动了与止损值相当的点数（比如，你的风险值是100点，此时价格向你获利方向波动了100点），将止损移到盈亏平衡点，平仓目标设定为另一端的布林带2标准差区间。

这一方法较为激进，并因为很难确认市场的真正转向而多次触发止损。不过，基于市场波动率的风险回报比在这里表现很完美，成功次数可能是失败次数的3～4倍。

2. 如果价格向预期方向波动了止损数值的70%（比如，风险值为100点，此时价格向获利方向波动了70点），结束一半仓位，将止损移到盈亏平衡点，其余头寸的平仓目标设定为另一端的布林带2标准差区间。

这是一个较为折中的方法。它试图短时间内就取出一些利润，但同时允许交易者保留部分头寸。这样，在市场发生大的转向时还能有机会获利。部分实现落袋为安或多或少能让交易者在心理上感到踏实，但代价就是一旦最终转向，交易者实际得到的利润与潜在的丰厚回报相比大大缩水。

3. 如果价格向预期方向波动了止损数值的70%（比如，风险值为100点，此时价格向获利方向波动了70点），将全部头寸平仓。

这种方法无法产生特别大的利润，但它却是三者中胜算最高的操作。对于那些不介意靠每次只赚一点来积累财富的交易者，它可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能是最好的手段了。该策略只抓取已经进入超卖或者超买区的价格，只要有回撤带来的利润，便马上收入囊中。需要注意的是，该策略需要至少 60% 的准确度才能获利。

假设你做了 10 笔交易，每一笔都是计划 100 点止损。70 点平仓的 6 笔交易总共有 420 点的盈利，其余损失 100 点的 4 笔交易共亏掉 400 点，净利润是 20 点。如果交易者的成功率是 70%，那么净利润会达到 190 点［(7 × 70) − (3 × 100)］，即这个交易方法获取成功所要达到的高胜算临界点。

这个例子同时也引发了一个重要的思考，即很多新手都不重视检验策略。衡量所有这些系统是否有效的前提条件是，你的交易在既定的时段里有始有终。比如，这个策略需要 60% 的准确度才能确保获利，那么交易者完成 10 笔交易必须在同一时间周期内，而 100 点的止损条件说明交易应该是以日线图作为参照。想象一下，假如交易者决定把这个系统用在 15 分钟的图表里，设定 15 点风险和 10 点的目标。他连续赢了 8 笔交易，获利 80 点。于是，他把这个以为是成功的系统应用到了日线交易，设定 100 点的风险值和 70 点的目标。很不走运，这笔交易失败了，他被迫止损出场。他的全部头寸经过 8 笔顺利的交易后，有 1 笔出现了 20 点亏损。情急之下，这个交易者停用了这个系统，觉得它是无用的。

不幸的是，这种马马虎虎思考问题的态度在新手中非常普遍。在学会正确使用技术分析之前，那种追求暴富的心理使他们中的一些人放弃了这些很有价值的工具。

回到 RSI 之道的系统中来。不管怎样，我们可以看到它在任何周期里都表现出良好的绩效。

图 10.13 显示了澳大利亚元/美元的 15 分钟图表，而图 10.14 是一个日线图。RSI 在两者中都精确地提示出价格的极端水平，交易者可以利用它在价格转向时获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

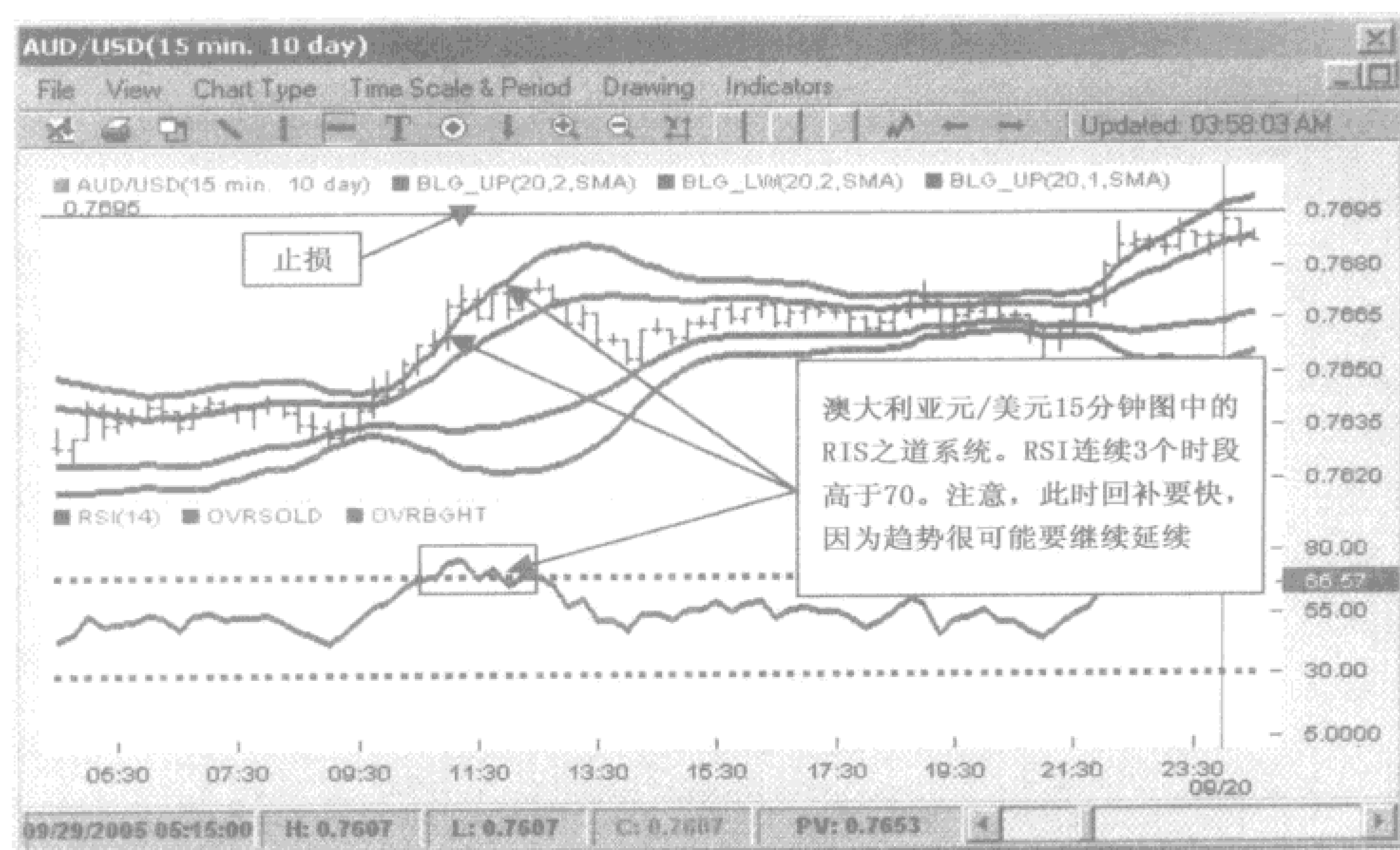


图 10.13　15 分钟图中的 RSI 之道系统

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

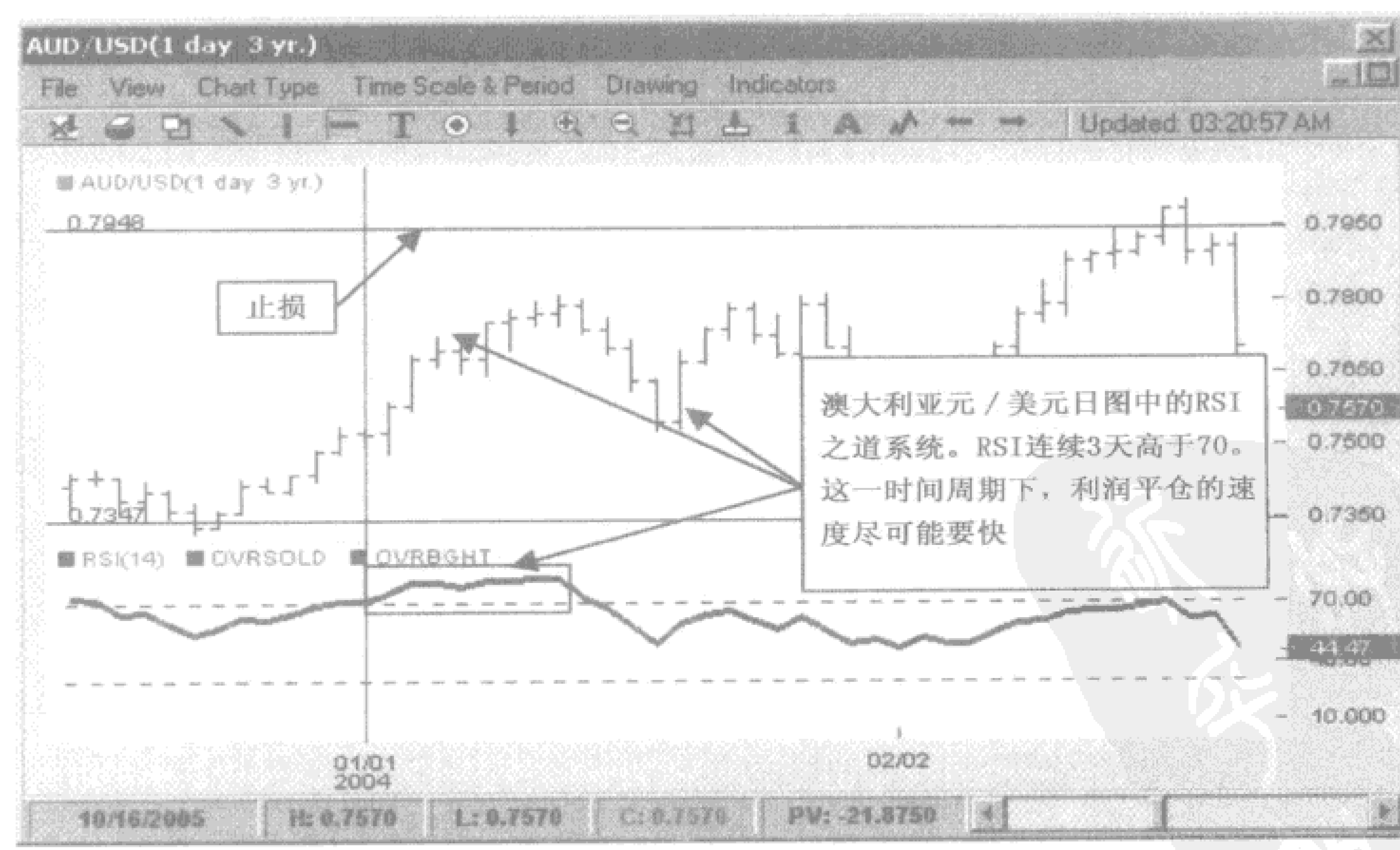


图 10.14　日图中的 RSI 之道系统

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用三线系统跟踪趋势

目前为止，我已经介绍了关于趋势竭尽与转向方面的交易系统。部分原因是由于我本人喜欢反向思维，毕竟跟随大众进行交易要想成功实在是太难了。另一部分原因是我发现利用趋势结束信号进场的方式非常方便。总之，这么做更容易判断出新趋势的形成。不过，一个完整的趋势必须确认价格的以下三个过程。

1. 方向的延续。
2. 调整巩固。
3. 反转。

三种形态中，有两个可以用判断趋势竭尽的方法进行交易，并保证一定的胜算。这也是我非常喜欢使用这些策略的原因。其中有一个低风险的趋势交易方法我非常推崇，是由我即将介绍的最后一个系统组成的。

以下是三条简单移动平均线（3SMA）系统的买卖规则（见图 10.15）：

1. 在图表中加入 7 周期、20 周期与 65 周期的简单移动平均线。
2. 等待价格波动下降到 7、20 和 65SMA 聚合在一起。
3. 当价格向任意方向突破时，观察三线所呈现的扇形。如果 7SMA 在 20SMA 之上，同时 20SMA 在 65SMA 之上的话，建立多头；如果 7SMA 在 20SMA 之下，同时 20SMA 又在 65SMA 之下的话，建立空头。
4. 多头情况下，当价格回撤到 7SMA 时，在 65SMA 下方一点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

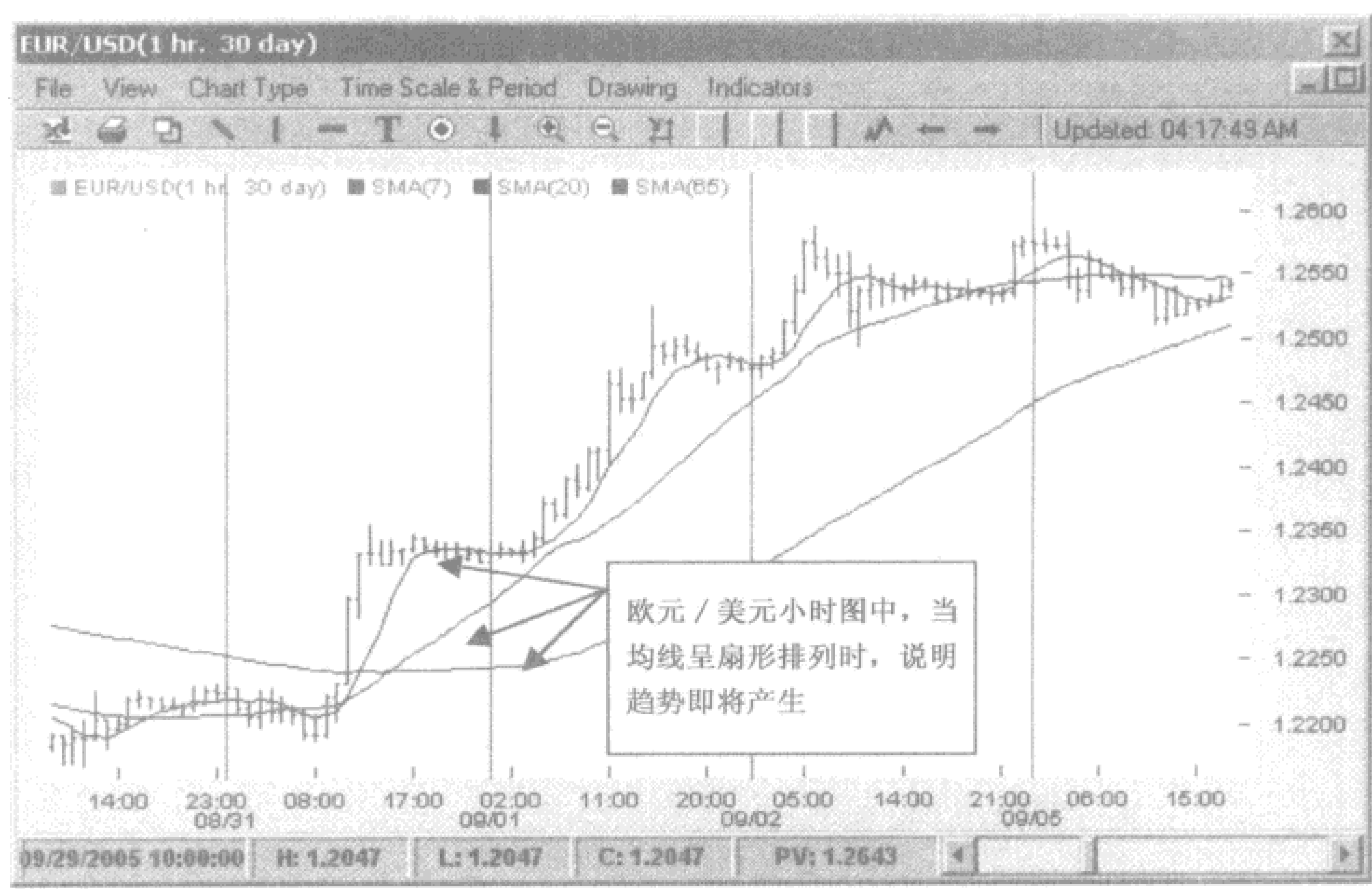


图 10.15　3 条简单移动平均线呈“扇形排列”

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

设置止损。

5. 7SMA 穿越 20SMA 时结束头寸。

众所周知，移动平均线本身并不受欢迎，因为其定义就决定了它们注定是滞后于价格运动的指标，尤其在拉锯走势中很晚才能给出信号。不过，这个三线过滤系统却是为交易者站对趋势方向而设计的，它通过确认短期、中期和长期的价格力量共同作用同一方向来完成。此外，因为该系统在低波动的环境中保持等待观望状态，所以它假定的风险非常小，而潜在收益却很大。价格本身是有噪音的，但 3SMA 系统通过显示短期、中期和长期的平均价格运动，将隐藏的方向过滤出来，这一点从纯粹的价格行为上是看不出来的。这个系统同样也很容易触发止损，不过通过图 10.16 和图 10.17 可以发现，它所捕捉到的利润是巨大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

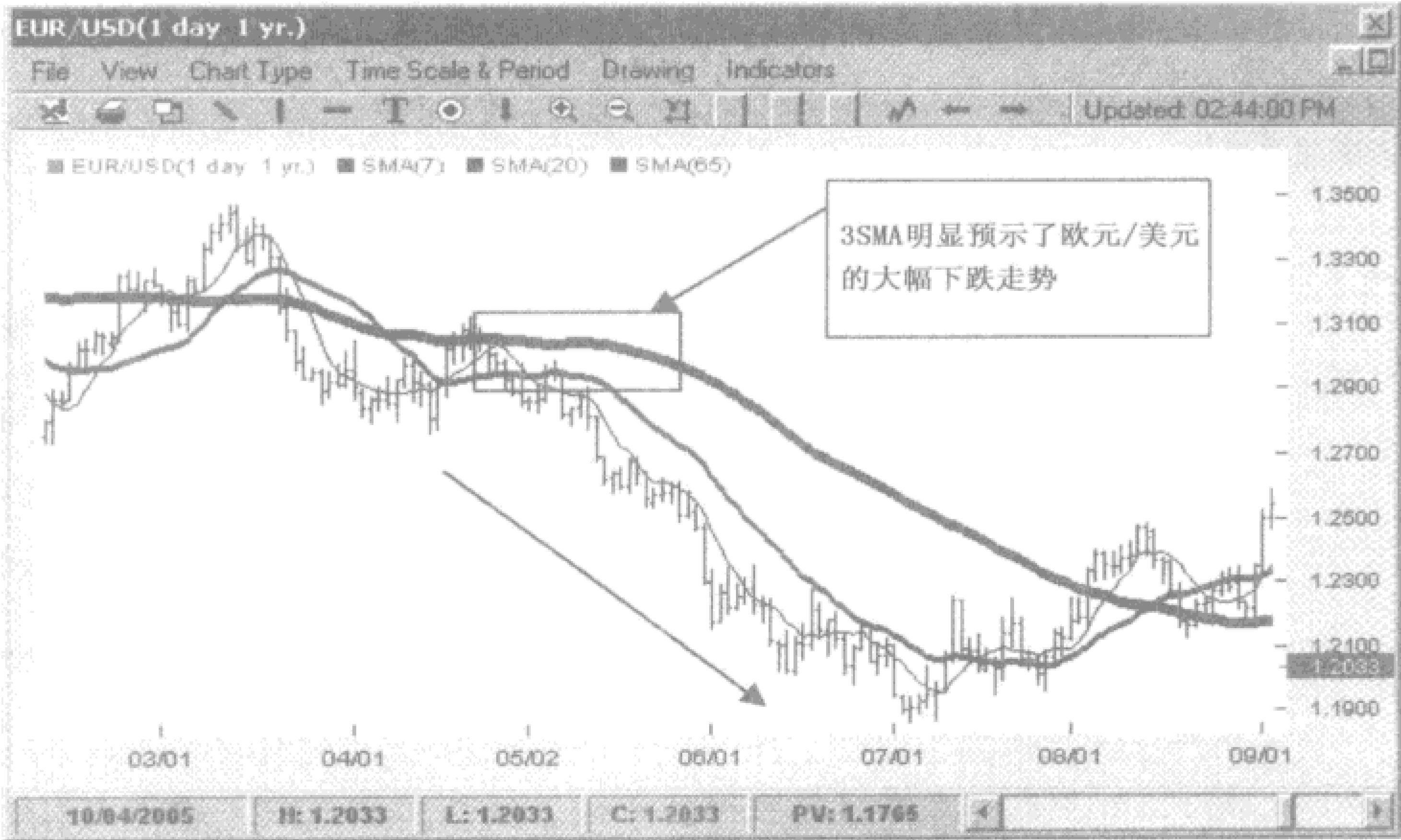


图 10.16 用 3SMA 在欧元/美元做空

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

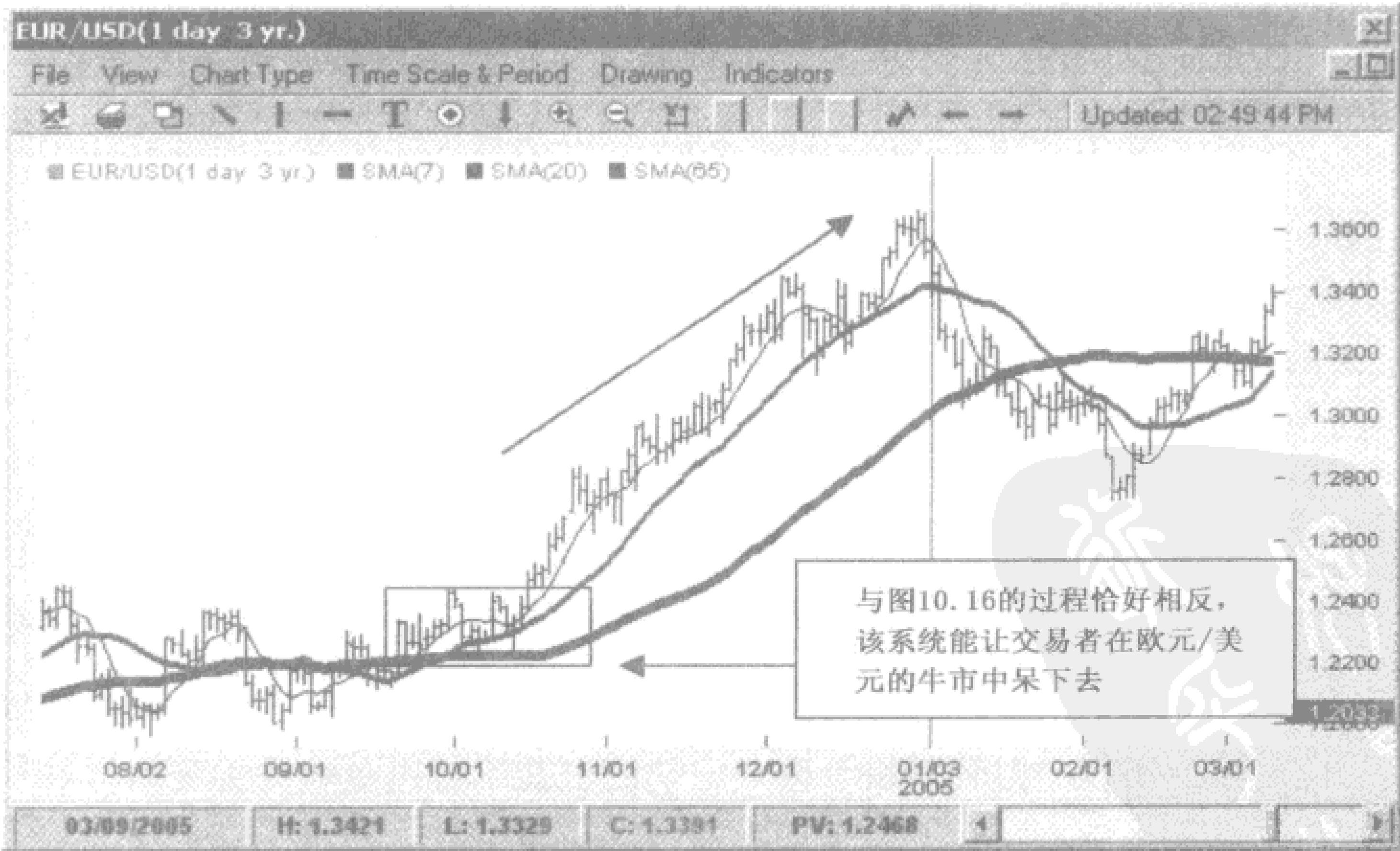


图 10.17 用 3SMA 在欧元/美元做多

资料来源：FXtrek IntelliChart™. Copyright 2001—2005 FXtrek. com, Inc.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总 结

技术分析是一个非常出色的工具。学术派时常对指标和图表形态进行嘲笑，并轻率地把所有的价格运动归于随机性。但对于多数真实交易者来讲，技术分析是他们成功的关键。不过，确实很难找出一个有效的理论证据可以驳倒学术派的人。那些研究者为了辩护自己的论断，使用了很多奇特的专业术语，如“平稳性”（stationarity，意思是每一时刻，序列的各个单位成分与之前的都是独立关系），并罗列一大堆统计数字。不过，从实践角度看，成千上万的技术交易者的表现与他们的命题正好矛盾。

学术课题严重偏离真实情况的一个简单例子，就是学者们觉得任何 1 笔交易都是 50% 的胜率。我从未忘记曾对汤姆·萨诺夫进行的一次访谈。他以前是芝加哥期权交易所场内最大的做市商之一，如今建立 thinkorswin. com 网站，开办期权经纪业务。汤姆是一个真实的交易员，他对我提到过，很多初涉市场的新手认为他们成功的概率在 50% ~55%，但实际上的概率应该在 25% ~75%。

为什么这样说呢？因为市场并不是由随机数发生器驱动的，而是由经验丰富的交易老手主宰的。他们或设置陷阱或虚张声势，这一切都会使上当的新人们遭受损失。汤姆的观点解释了几件事情。首先，证明了几乎所有的机械交易系统都注定要失败，或至少没有什么斩获。因为所有系统的设计都是把区间交易和趋势交易最优化，所以一旦环境发生改变，它们也就不可避免地失去光辉。如同慢火煮青蛙一样，当系统发现应该根据市况进行修正时，一切都太晚了。

汤姆的观点也让我想起了自己的一些经历。我记得在 7 年前开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始以“菜鸟”身份进入市场时，曾连续遭受了 12 笔亏损，然后有 1 笔微利稍加安慰，但随后又是 10 笔赔钱的交易。我在 2005 年早期计划写这本书时，决定在期货账户的道琼斯电子盘小型合约和外汇账户的主要汇率上体验日内交易。我这么做是为了看看那些分析软件是否真的好用。我撰写草稿的同时也在检验自己是否真能靠技术分析取得交易的成功。在期货账户所做的 91 笔交易中，有 83 笔是成功的。在外汇账户里的 46 笔中，我有 42 笔成功的记录。因此，在这 7 年间，我经历了从 1:22 的胜负比率到 125:12 的一次飞跃。

那么，这些又说明什么问题呢？当然没有。任何一个稍有学识的分析家都可以轻易击败我的这些数字。比如，我几次亏损带来的损失比很多成功交易的利润大。另外，我的头寸的最大不利偏离（价格逆行时，我所忍受的浮动亏损）总是要超出我的最大盈利。最后，我结束了两个净盈利的账户。这段时间，大约在期货里赚了 3%，在外汇账户里赚了 16%。也许任何一个受过训练的统计员都能指出我不过是幸运而已，他们也许是对的。但是，让我们看一看这次的操作和我早期有什么不同。

- 我使用技术分析确定超买和超卖区域，只有在系统信号清楚地出现在图表上时才做交易。
- 我把风险管理技术和个性结合。我的风格属于快速获利平仓类型。这种交易风格会产生多笔较小的盈利，并在心理上可以接受一两次较大的亏损。
- 每当我设计交易系统时，都会认真地对待其中的每一方面，考虑每一个可能要出现的场景。我清楚地知道何时应该获利了结，也清楚什么样的市场能强迫我认赔离场。我甚至为可能发生的计算机网络故障也制定了应急方案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

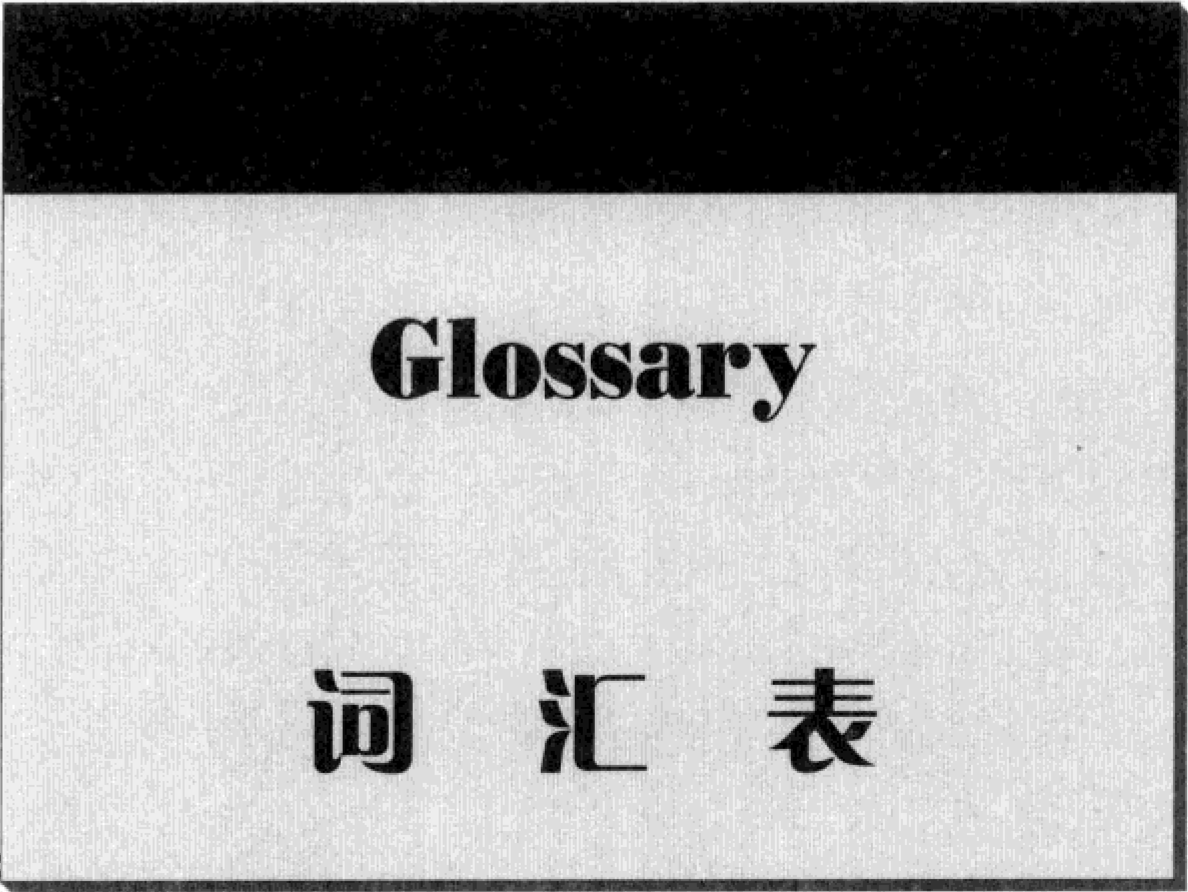
就是这些，就是这么简单。过去和现在的最大区别，可以用一个词来概括：组织性。随机无序在我过去的交易中最常出现的地方不是价格走势，而是我自己的行为。和那些新人一样，我对市场的反应是极其缺乏逻辑性和一致性的。正如莎士比亚的《凯撒大帝》里有一句名言："亲爱的布鲁塔斯，出错不是因为命运，而是因为我们自己。"

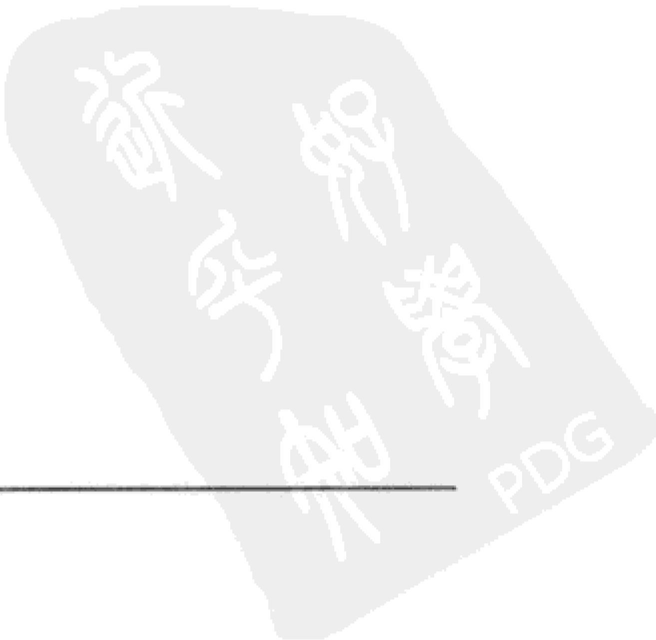
这就是技术分析具有价值性的主要原因。它将价格数据系统化，并进行分类，使交易者可以对重复出现的形态进行辨别。技术分析不能保证交易的成功，也不能精确地预测下一次波动。但利用它可以找出未来方向的预兆和线索，特别是当动能与价格相背离时。这就是其真正的关键。它对许多熟练的交易者来说意义重大，可以提供获利所需的优势。

成功交易可以用 3 个 C 进行概括——信心（confidence）、恒心（consistency）和复利（compounding）。信心来自于失败。听起来可能比较费解，我来解释一下。交易中的信心完全是经验的结果。交易者必须经过许多次买卖——甚至成千次的交易，最终才能练到得心应手，并对自己的方法感到自信。他需要在多变的市场里观察不断重复出现的价格形态，才能在以后的交易中树立起始终如一的勇气去博取利润。这一过程的本质，是指交易者需要经历很多次错误，才能使自己适应反复无常的市场。因此，信心先培育出恒心，恒心才能使回报不断地扩张。这是通向财富的唯一路径。

用技术分析进行交易，和其他伟大职业一样，拥有一个永无止境的研究领域。外汇市场以它不可思议的流动性、为个人提供的巨大发挥空间以及昼夜运作的模式，使交易这项事业更加具有魅力。我每天都在享受快乐的旅程，同样希望你也能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账目　account　有关货物和服务交易的记录。

平均动向指数　ADX.　参见 Average Directional Index（平均动向指数）。

代理　agent　受雇于委托人并代表其进行交易的中介机构或个人。

总需求　aggregate demand　一个经济体的需求总量，包括政府开支、个人消费支出以及商业性投资。

整批委托　all or none　要求经纪商在特定的价格上，要么执行全部指令，要么不执行。

匿名交易　anonymous trading　市场上虽然买卖报价非常透明，但是出价人和要价人的身份却并不公开。匿名交易可以避免那些在市场上有一定影响力的投资人在成交时被过多察觉。

增值　appreciation　市场需求扩大引起的货币价值上升。

套利　arbitrage　一种在不确定性因素很少的情况下进行的低风险获利方式。在外汇市场中，套利多应用在同种货币对出现汇率显著差异且有利可图的时候。例如，交易者买入英镑/美元和美元/日圆，同时卖出同等金额的英镑/日圆，他就很有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能在其价格差异中获利。实际上，套利机会在外汇市场中非常罕见。

上升三角形　ascending triangle　一种牛市持续形态。这种价格形态类似一个直角三角形，两个以上的相等高点形成了三角形水平顶边。

卖出价/叫卖价　ask rate　金融机构报出的愿意卖出的最低价，如外汇市场中的买入/卖出价差。

卖出数量　ask size　以卖出价出售的数量。

资产分配　asset allocation　投资者将资金分散到不同市场中，如房地产、股票、债券以及外汇市场，目的是实现预期收益最优和风险最小。

资产互换　asset swap　资产互换中的利率互换（interest - rate swap）通常用来调整金融机构资产的现金流，以便于对债务方面进行管理。

代理人　attorney in fact　被授权可以代表他人进行商业性交易并能执行文件的个人。

认可交易商　authorized forex dealer　监管部门批准认可的可进行外汇交易的金融机构或银行。

Aussie　外汇交易术语，专指澳大利亚元。

平均动向指数　Average Directional Index（ADX）　和多数振荡指标不同的是，ADX 并不指示趋势的方向，而是表明趋势的强度。ADX 的取值范围为 0 ~ 100，振荡值越高，说明趋势强度越大。通常，数值在 20 以上时可以确认趋势已经形成。

非即时价格委托　away from the market　相对于当前市场价格水平，叫买价较低或叫卖价较高的委托挂单。

事务部门　back office　金融服务公司中与交易结算相关的部门，其业务包括会计事务、结算、清算、合规以及账目维护。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史检验 **back-testing** 为了保证交易策略具有可行性，一般要在采集的金融商品历史价格数据的基础上对其进行测试验证。大多数技术分析策略的建立都有这一步骤。

账户结余 **balance/account balance** 账户中的余额或净值。

国际收支 **balance of payments** 一国在特定时期内对外的全部交易记录。国际收支可以反映出该国在一定时期内对外经济活动的活跃程度。该数据包括贸易收支、对外投资和海外投资。

贸易收支 **balance of trade** 两国之间货物贸易的净流动（出口减去进口）。

国际清算银行 **Bank for International Settlements（BIS）** 国际清算银行是一个由部分中央银行和世界性金融机构共同设立的国际性组织。其行址位于瑞士巴塞尔，主要办理中央银行业务，是各国中央银行的银行。它对国际的银行活动进行数据采集和监控，并制定金融相关的国际性法规。

柱线图 **bar chart** 在一个表示日线的柱线图中，每一根柱形线代表一天的市场价格活动。柱线的垂直实体代表当天最高价和最低价之间的价差距离。开盘价和收盘价分别用左侧和右侧的水平线来表示。

基础货币 **base currency** 投资者或发行人记账时所用的货币。外汇市场中，报价货币对中前一个被认为是基础货币。多数汇率报价采用 1 美元兑其他货币的数值来表示。例如，美元/日圆 = 120 说明 1 美元可以兑换 120 日圆。而英镑、欧元以及澳大利亚元属于例外，它们的汇率报价方式是英镑/美元、欧元/美元和澳大利亚元/美元。

基差 **basis** 现货与期货价格之差。

基点 **basis point** 债券收益率或汇率等的表示方法。收益率数值中一个百分点的变化相当于 100 个基点，即 0.01% 相当于一个基点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空头 bear 持有价格即将持续下跌的观点进行交易的投资者。

熊市 bear market 已形成下跌趋势的市场。一般认为，价格从顶峰下跌的幅度达到20%以上的市场为熊市。

空头陷阱 bear trap 空头陷阱常常表现为价格跌破重要关口水平并显现出卖出信号，然而随后的强力反弹又使卖出信号失效。空头陷阱对那些喜欢逆势操作的交易者来说是个绝好的机会，但是趋势交易者却因为跟错方向而两面遭受亏损。

买入价/叫买价 bid 投资者愿意买入的价格。

买卖价差 bid/ask spread 买入价和卖出价之间的差值。

大数 big figure 指汇率报价中小数点左侧的数字。这些数字很少发生变动，所以在交易员的报价中常常被省略。比如，欧元/美元报价是1.200 0/1.200 3，那么1就是大数。

布林带 Bollinger bands 布林带是用来比较一段期间内价格水平与相关波动率关系的指标。这个指标由3条最能反映市场价格行为的曲线构成：1条简单移动平均线作为中心线；1条由中心线向上衡量2个标准差处连接而成的上轨（时间参数通常设为20）；在中心线向下衡量2个标准差处则画1条下轨。轨线间距组成了布林带的宽度，其数值反映了价格标准差的大小。当市场波动变得剧烈时，布林带将会随之变宽。

债券 bonds 期限在1年以上，由借款人发行用来筹集资本的债务工具。持有人贷款（或投资于债券）给公司或者政府，借款人在约定时间内按约定的利率支付本息。债券价格与利率成反向关系；当利率升高时，债券价格将会下跌。债券分很多种，包括政府债券、市政债券和公司债券。

账簿 book 交易者或交易室全部持仓头寸变动的记录。

布雷顿森林协定 Bretton Woods Accord 1944年签署的布雷顿森林协定建立在固定汇率制度的基础上，目的在于解决第二次世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界大战和大萧条后的经济稳定问题。在此制度下，各主要货币与美元形成固定汇率，并将黄金价格定在每盎司 35 美元；要求中央银行对货币市场进行干预并维护固定汇率制，并由美国承担用美元兑换黄金的义务。1971 年，面对美元需求量的不断下滑，理查德·尼克松总统宣布停止美元兑换黄金，布雷顿森林体系最终瓦解。

经纪人/经纪商　broker　在市场中充当中介角色的个人或公司，他们促使买卖双方成交，并收取佣金。

多头　bull　对市场看涨的投资者。

牛市　bull market　价格呈上升趋势的市场。

多头陷阱　bull trap　与空头陷阱相对。当技术指标看涨信号发生后，市场随即反向大幅下跌。

联邦银行　Bundesbank/Buba　欧盟最大的经济体——德国的中央银行。

抢反弹　buy a bounce　当价格下跌到一定水平获得强支撑后迅速买入。

突破买入　buy break　当价格突破当前阻力位后迅速买入。

止损买入　buy stops above　当市场向上穿越某价位水平后即买入成交的挂单。设置这种委托指令，是因为预计该价位突破后，市场将会继续走高。

cable　外汇交易术语，专指英镑/美元。

蜡烛图　candlestick chart　与柱形图一样，都是为了说明价格的走势信息，但表现形态却完全不同。蜡烛图用蜡烛状的图形将交易周期内的开盘价、最高价、最低价和收盘价标示出来。如果收盘价高于开盘价，蜡烛实体显示为空心或者涂成绿色。如果收盘价低于开盘价，蜡烛实体显示为实心或者涂成红色。

资本市场　capital markets　进行资本(股票、债券等)交易的市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利差交易　carry trade　买入高收益货币并卖出低收益货币，借此赚取利差的一种投资策略。例如，在2005年末买卖新西兰元/日圆就是一个经典的利差交易的例子。当时新西兰元的年收益是7.25%，而日圆为0，那么投资者将会得到7.25%的利差回报。但是，只要汇率下跌，高收益货币贬值的风险自然也会暴露出来。

中央银行　central bank　一国发行货币，调控货币存量，并制定货币政策的政府金融机构。

通道　channel　由两条倾斜的直线作为两边构成的价格波动区间，反映市场的上升或下降趋势。向上或向下突破通道线意味着趋势将会发生变化。

图表专家　chartist　特指通过分析图表和历史数据发现潜在趋势和价格形态的技术分析专家。

清算　clearing　对交易进行结算和确认。

轧平头寸（头寸结清）　close a position（position squaring）　通过买入或卖出将空头或多头敞口头寸平仓。

佣金　commission　经纪人或其他代理商收取的执行交易指令的费用。

确认单　confirmation　有关确认交易指令成交的书面材料，内容主要包括日期、佣金、结算条款及成交价格。

图表确认　confirmation on a chart　根据图表中的技术指标和价格形态来合理设定初始交易机会的提示预警。严格执行时机确认后再交易的纪律，可以控制交易者头寸建立时的风险。

金融风暴　contagion　用来描述经济危机在地理上相邻的国家之间肆虐传播的专有名词。最早用在1997年的亚洲经济危机，被称为亚洲金融风暴。亚洲金融风暴首先爆发于泰国，很快就蔓延到整个东亚金融市场。后来这个词用在了阿根廷经济危机引

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起的拉丁美洲金融动荡。

持续　continuation　指价格趋势的延伸持续。趋势持续表现为趋势动能很足，价格变化一直保持同一方向，没有任何反转迹象。

合约(单位或手)　contract (unit or lot)　进行交易所用的标准单位。外汇保证金交易的基本单位为 1 手，由 10 万单位基本货币组成。而在更大的银行间市场中，1 手通常代表 100 万单位基本货币。

可兑换货币　convertible currency　可自由兑换成其他货币或黄金的货币。

调整　correction　指市场趋势出现短期反向波动，对潜在的超买或超卖的过度发展进行矫正。

持有成本　cost of carry　以借款维持头寸的成本。比如，一个投资者在 2005 年末持有新西兰元/美元的空头，那么他将会产生一年 7.25% 的持有成本。

交易对手　counterparty　交易双方的任何参与一方的个人或机构都互为对手。交易对手风险是指交易对手不履行合约而带来的风险。这种风险通常称为违约风险。

国家风险　country risk　一国政府不履行财务承诺或合同而带来的风险。这种风险对该国的资本市场极其有害，将会带来严重的资产贬值。

cover on a bounce　如果价格跌到支撑位反弹，平仓出局。

cover on approach　当价格下跌并接近支撑位时，将获利头寸平仓。

信用审查　credit checking　对交易对手信誉情况核实的过程。在达成一项大型金融交易之前，有必要对交易对方信用程度进行调查，以便了解对方是否有足够的成交能力。

信用净额　credit netting　避免重复进行信用审查而设立的协定，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多见于大型银行与交易机构之间。

交叉汇率 cross rate 两种货币间的汇率。交叉汇率通常指非本币货币之间的汇率。比如在美国，欧元/日圆的报价就是交叉汇率。

杯柄形态 cup with handle 一个预示上升趋势开始的价格形态。当价格形成圆弧底并开始向上完成杯状图形时，市况被认为是即将上涨的牛市基调。

流通货币 currency 由一国中央银行或政府发行的，可以作为法定货币进行交易的纸币或者硬币。

汇率风险 currency（exchange rate）risk 汇率剧烈波动可能引起巨大损失的风险。

日线图 daily charts 将外汇每日价格变动信息简化后组成的价格走势图。外汇市场是每天 24 小时运行的，因此日线图每单位的信息一般由纽约时间下午 5 点记录至次日同一时间。

当日交易 day trading 交易者开仓后，在当天就平仓冲销的日内短线操作。

交易商 dealer 交易中接受买卖指令，充当对手的一方。与代理机构不同的是，他们有自己的头寸并承担市场风险。

赤字 deficit 一般指负债大于资产、资金亏损或者入不敷出。

交割 delivery 买卖双方进行实际货币的交付。

存款 deposit 借入或借出的现金。存款利率指借入或借出现金所依照的利率。

贬值 depreciation 因为市场需求减少使货币或资产价值下降。

衍生品 derivative 由另一证券衍生出来的，其价值取决于标的证券的金融产品。衍生品包括期货合约、远期合约以及期权等。标的证券主要有股票、债券以及货币。衍生品交易十分活跃，其交易量往往大于标的物，常用来对冲投资组合风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降三角形　descending triangle　一种熊市持续形态。三角形的底边由两个以上价位相当的低点连成的水平线构成。看跌确认信号是价格向下跌破三角形的底部。

贬值　devaluation　本币相对于另一种货币的价值下降（或者说，购买另一种货币需要花掉更多的本币）。与市场供求变化引起的贬值不同的是，这种贬值来自政府干预。货币贬值将使出口变得更有竞争力，有利于改善一国的贸易收支，但进口商品对本国居民来说变得更加昂贵。

混合汇率制度/有管理的浮动汇率制度　dirty float（managed float）　一国货币汇率不再盯住固定，而是受中央银行控制下在一定范围内允许浮动的制度。这种制度通过利率调节资本流动来进行汇率管理，或者依靠外汇买卖来实现目标。

双顶/双底　double top and bottom　预示价格已经到达头部或者底部的走势形态，表现为汇价两次到达这一水平，但最终没有穿透。利用这种形态可以发现价格的阻力位或者支撑位。

道氏理论　Dow Theory　道氏理论是最早的技术分析理论之一。这种理论认为所有主要趋势可以分解为三个阶段：建仓，市场参与者主要是那些先知先觉的人；拉升，大多数人已经看到趋势，并开始进入市场，促使趋势加速上行；盘整，这时最早的市场参与者开始逐渐退出。

经济风险　economic exposure　指一国的现金流非常易受汇率波动的冲击。

经济指标　economic indicator　可以显示一国经济运行健康状况的经济统计数据，如国内生产总值（GDP）、失业率以及贸易收支。经济指标数据在外汇基本面分析中起到指引投机方向的作用。

有效市场　efficient markets　认为市场价格可以反映出所有当前相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关信息。

有效市场理论 Efficient Market Theory 认为当前市场价格可以反映出所有信息及对未来预期的理论。这种理论假设市场（如外汇市场）不可能过度涨跌，当前价格能正确反映现在的价值。

艾略特波浪理论 Elliott Wave Theory 这种理论认为市场呈波浪状运动，即趋势运行的同时伴有局部修正。艾略特波浪理论将每个趋势周期阐述为五个上升浪和三个调整浪。

每日结算（逐日盯市） end of the day（mark to market） 交易者计算头寸的方式，即每天收市时按照现行市场价格计算资产价值。另一种方式是将持仓头寸算在应计范围内，只记录交易已平仓后的现金流。

包络线 envelopes 与基于标准差计算得到的布林带轨线不同，包络线的上下轨是移动平均线数值加减一个固定百分比得到的。通常认为，当价格触及两端轨线时是交易者买卖的信号。

均衡 equilibrium 外汇市场中供给和需求达成平衡时形成的价格区域。

欧元 euro 欧洲货币联盟（EMU）的货币单位，在欧盟12个国家内流通。目前作为以下国家的法定货币：德国、法国、比利时、荷兰、卢森堡、西班牙、葡萄牙、意大利、奥地利、爱尔兰、芬兰和希腊。

欧洲中央银行 European Central Bank 欧洲货币联盟（EMU）的中央银行，对所有成员国履行货币政策方面的职责。

欧洲货币联盟 European Monetary Union（EMU） 欧盟的下属机构，其主要目标是为整个欧盟建立单一货币体系（欧元）。

指数移动平均线 Exponential Moving Average（EMA） 与简单移动平均线将各时段价格进行算数平均不同，指数移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给近期数据更高的权重。

美国联邦存款保险公司　Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC)　行使监控各银行存款保险以避免银行破产职能的管理机构。1933 年，为重塑美国银行业系统信心，成立 FDIC。联邦存款保险制度对每家银行机构的存款保险限额为 10 万美元。

联邦储备署　Federal Reserve/Fed　美国的中央银行，执行国家货币政策。

菲波纳奇数字　Fibonacci numbers　指相邻两个数字之和等于下一个数字的一组数列，并且相邻两个数字间保持稳定的比率。在外汇市场中，常常运用菲波纳奇比率作为确定走势回档或者延伸的目标价位。

固定汇率　fixed exchange rate　由官方设定本国货币与其他货币保持不变的汇率，或者只能维持在一个很小的范围内波动。固定汇率是由中央银行的干预来维持的。

固定利率　fixed interest rate　贷款、抵押及债券业务在有效期间内使用的保持不变的利率。

旗形/尖旗形　flag/pennant　在价格急涨急跌后陷入的一种盘整形态，通常被认为是趋势的延续。旗形/尖旗形整理之后，价格将会继续沿原先方向发展。

flat on a failure　如果价格无法向上突破某一价格水平，就获利平仓出局。

轧平　flat/square　头寸全部平仓或者双向持仓头寸互相抵消。

浮动利率　floating interest rate　允许跟随市场变动的利率。与固定利率相反。

外汇效应　foreign currency offect　指货币汇率的变化对股票、债券市场上进行海外投资回报的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇交易　foreign exchange（FX，forex） 买卖货币。

远期合约　forward contract 以提前约定的价格在未来进行商品交割的合约。远期价格由即期价格加上基差得到。远期交易被用来规避不利的价格波动对未来可能造成重大盈亏影响的风险。

远期点数　forward points 为得到远期价格，从当前汇率加上或减去的点数。

远期利率协定　Forward Rate Agreement（FRA） 指允许交易商在未来一定期限内按约定的利率进行贷款或者存款。

前台部门　front office 金融公司中由销售、交易及其他具体业务人员组成的部门。

基本分析　fundamental analysis 基于基本面因素的分析，认为经济指标数据和政治事件能够影响市场的未来走向。外汇市场的基本分析主要着眼于对宏观经济环境的判断。

期货（金融期货）　futures（financial futures） 期货合约承诺交易双方在未来某一日期按事先确定的价格买卖某种金融工具、货币或者商品。期货合约与远期合约比较类似，不同之处在于期货合约代表的数量、交割日期是标准化的，期货交易在交易所内进行，而远期合约是在场外市场进行。

撤销前有效的指令　Good Till Canceled（GTC） 投资者以指定价位买卖证券的指令在撤销前保持有效。

头肩形态　head and shoulders pattern 一种价格形态，由两个峰顶（肩部）和其中间的一个更高些的峰顶组成（头部）。头肩的颈线或者肩部的底端被认为是交易者决策的关键之处。

套期保值　hedge/hedging 为减少价格不利波动对投资组合造成的风险而采用的策略。套期保值的一般形式是按远期价格买卖或者建立与之相关证券的头寸。套期保值技术在当前不确定性越来越突出的市场中非常流行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最高/最低　high/low　指每日价格所触及的最高点和最低点。

历史波动率　historical volatility　用来测算指定时间段价格波动状况的指标。高波动率意味着市场将在一个宽幅区域内振荡。而波动率减少则说明未来一段时期价格走势将更趋于集中。

通货膨胀　inflation　指物价水平持续上升使消费者的购买力大大削弱。通货膨胀通过物价指数计算得到，通常用消费者物价指数或者 GDP 平减指数。

初始保证金　initial margin　初始保证金比例是指建立仓位所需存入的资金与合约面值的比例。美联储规定证券初始保证金比例最低为 50%。期货市场的初始保证金根据市场情况来确定，通常为 5%。外汇市场的初始保证金标准为 1%。

银行间汇率　interbank rate　主要大型银行之间进行外汇买卖所用的汇率。

利息平价　interest parity　该理论认为远期汇率与即期汇率的差值等于两种货币的利率差。

利率掉期　interest-rate swap　利率掉期常常用来调整公司的利率风险暴露，一般的形式为双方分别按固定利率和浮动利率互换债务。

利率掉期点　interest-rate swap points　指掉期率与基准值的点数差，通常以政府债券收益率作为基准。

市场间分析　intermarket analysis　将有关联的市场结合在一起，对它们的相关性进行分析，如外汇、商品、股票和债券。市场间分析主要考虑这四个市场。

国际掉期与衍生产品协会　International Swaps and Derivatives Association（ISDA）　是一个制定衍生工具交易规则与条款的组织。

kiwi　外汇交易术语，指新西兰元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领先经济指标　leading economic indicators　先行于总体经济周期发生变动，用来预测经济活动的经济统计指标，如失业率、消费者物价指数、联邦基金利率、零售销售、个人收入、折旧以及银行最优惠利率。

限价指令　limit order　指市场触及设定的最高限价或者最低限价时才能成交的指令。例如，当前美元/日圆的市场价为120.00/05，交易者下了一个委托价为119.80的买入美元限价指令，就是说当市场跌到119.80以下时指令成交。

流动性充足和流动性缺乏的市场　liquid and illiquid markets　一个具有流动性的市场，供求变化对价格的冲击很小，买方和卖方数量很多且报价活跃，波动率比较低而且买卖价差比较小。而缺乏流动性的市场，市场参与者很少，买卖价差大且成交稀疏。

流动资产　liquid assets　指那些易变现的短期资产，如国库券。

平仓，清偿　liquidation　通过方向相反的交易结束已建立的多头或者空头仓位。也指出售破产公司的资产以偿付债权人和股东。

流动性　liquidity　指一个市场将大额交易量消化至最低，使之无法影响价格的能力。

伦敦银行间同业拆借利率　London Interbank Offered Rate（LIBOR）　指大型国际性银行将资金拆借给其他银行的利率。该利率被广泛用作设定短期利率的基准。

伦敦国际金融期货期权交易所　London International Financial Futures Exchange（LIFFE）　由英国三个最大的期货交易所合并而成。

多头　long（position）　买入持有证券、商品及货币。

loonie　外汇交易术语，指加拿大元。

保证金　margin　交易者存于交易账户的金额中有一定比例被间接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用作押金的部分。融资购买（buying on margin）是用借入的款项进行投资。维持保证金（margin requirement）实质上是确保信用的存款。

追加保证金通知　margin call　客户持有的亏损头寸使得账户低于维持保证金水平时，由经纪商或者交易商发出的追加额外资金的通知。

做市商　market maker　指准备按自己报出的买入价和卖出价进行买入和卖出的经纪商或交易商。做市商的报价用来吸引交易客户。

即时指令　market order　是指按当前的市况以尽可能有利的报价成交的指令。

市场风险　market risk　指在市场中进行投资时所暴露的且尚未被其他工具对冲的风险。

到期日　maturity　指证券到达应偿还或者赎回期限的日期。

你的，我的　mine and yours　交易员进行外汇买（我的）卖（你的）时的口语。例如，“03，我的”是指交易员要在 1.200 3 买入欧元/美元，“00，你的”是指交易员要在 1.200 0 卖出。

动能　momentum 表示两层含义：（1）指交易者依当前的趋势方向进行买卖的交易风格。（2）指测算在指定时间段内价格变化率的技术指标。

货币市场　money market　指投资于短期金融工具或债务工具的高流动性市场，通常期限不超过 1 年。因为这些短期交易工具的相关收益率很低，因此市场参与者多是进行大额买卖的银行及其他大型金融机构。

移动平均线　moving average　将指定时间长度内的历史数据逐期平均后显示在图表中的连线。移动平均线可以清楚显示并平滑市场的趋势方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数平滑异同平均线　Moving Average Convergence/Divergence (MACD)　MACD 指标是由不同时期的两条移动平均线的差值计算得到。通常是 12 日和 26 日指数移动平均线之差（也称为信号线），以及 MACD 本身的 9 日指数移动平均线。如果用来指示变化率的信号线逐渐走高，说明市场动能偏向牛市；如果信号线下行，则暗示市场动能偏向熊市。

熊市背离　negative or bearish divergence　价格上升，而图表中有两种以上的技术指标却显示下行。

净值　net worth　指资产减去负债的余额。对于公司来说，这部分等于股东权益。

表外项目　off-balance sheet　指公司已发生的融资等不必在资产负债表中显示出来的项目，如利率掉期及远期利率协定业务。

卖价　offer　卖方报出的卖出价格。

交易抵消　offsetting transaction　交易者持有两个方向相反但数量相同的头寸时，这两个交易互为抵消。卖出为买入的抵消交易。

选择性指令　One Cancels Other order（OCO order）　当指令内容的一部分达到条件成交后，另一部分自动取消。例如，对一个当前价位为 1.200 0 的欧元/美元多头下达 OCO 委托指令，内容是价格涨至 1.210 0 时卖出或者跌至 1.190 0 停损。如果价格真升到 1.210 0，则卖出指令成交，同时停损部分自动取消，反之亦然。

未处理指令　open order　客户没有取消且尚未成交的买卖指令。当股票价格或者汇率触及预先指定的价格时，客户所下的指令成交。

期权　options　期权是给予买方在未来以确定的价格购买或者售出商品、证券或者货币的权利，但不负有义务。期权常被用来规避不利的价格变动或者进行价差投机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指令 order 客户向经纪商/交易商发出的委托或者即时买卖指令。指令在执行前或客户取消前一直保持有效。

超买 overbought 用来描述市场已经过度上涨的状况。超买之后价格将迎来一轮回落走势。

隔夜 overnight 指头寸在下一个交易日仍未平仓。

超卖 oversold 超买的反义词。超卖信号出现在市场价格突然加大下跌幅度时，预示着价格即将反弹。

场外交易市场 over-the-counter market 与纽约股票交易所或芝加哥商业交易所不同的是，场外交易市场是一个没有集中性交易所的市场。外汇市场就是其典型的例子。

停损转向指标 parabolic stop and reversal（SAR） SAR 指标较为精确地指出了交易者何时该进行止损，在趋势市场中应用效果良好。SAR 指标出现在价格上端时是卖出信号；如果出现在价格下端则是买入信号。

汇率钉住 pegging 指一国将其货币与另一个货币的汇率固定，以达到价格稳定的目的。多数进行钉住汇率制的国家选择美元或者欧元作为钉住对象。

点 pip 相当于汇率的百分比值，一个点是汇率变动的最小单位，通常表示为 0.0001。

点数图 point and figure（P&F） 与常规的柱形图、K 线图和线图不同，点数图只刻画价格的波动而完全不考虑时间的因素。

政治经济循环 political business cycle 把一国经济方面的变动解释为选举前后政治行为的结果的理论。当权者通常会将经济周期延伸至选举时段以赢得支持率，而在选举之后进行经济改革以免招致政治惩罚。

政治风险 political risk 这种风险是指一国政府的政策变化可能会给投资者带来的负面影响。政治风险在新兴市场中表现比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明显，因为其所在国家政局稳定时期太短。

头寸　position　投资者持有或已交易过的货币或者证券数量。

升水　premium　外汇市场的升水指从即期价格得到更高的远期或者期货报价所加的点数。

价格透明度　price transparency　指买卖价相关信息的公开程度。理论上，每一个投资者/交易者对市场价格有同等的访问权。

完全浮动　pure float　指一个货币的汇率体系不受中央银行干预，而是完全由市场和投机力量决定。

报价　quote　指市场对证券报出买卖价格。

汇率　rate　某一货币相对另一货币的价格。

已实现损益和未实现损益　realized and unrealized profit　已实现损益指平仓后利润的实际增减；未实现损益指未平仓头寸的浮动盈亏。

矩形　rectangle　同表示巩固意义的旗形类似，矩形也是一种持续形态。它指出了由较强的阻力支撑线围成的可交易区域。

相对强弱指数　Relative Strength Index（RSI）　一种动能指标，用来比较特定时期内价格上涨程度与下跌程度。很高的 RSI 数值（超过 70 或者 80）说明市场已经超买，代表卖出信号；而很低的数值表示市场已经超卖，代表买入信号。

回购　repurchase（repo）　卖方卖出证券给买方，并同意在日后按隐含利率即回购利率购回的交易。回购协议属于货币市场的临时性交易。任何证券都可被用在回购协议中，如国库券、公司债、政府公债以及股票等。

阻力　resistance　汇率多次向上冲击某一价格水平失败，即认为该价位为阻力。阻力线较强时，说明卖方力量大大高于买方；另一方面，如果买方战胜来自卖方的压力，则阻力线被突破，价格将会变得更高并自动形成新的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回撤 retracements 指市场趋势中暂时的逆向波动，对之前过度的上涨或下跌进行修正。与 correction（调整）同义。

升值 revaluation 指中央银行的干预使货币汇率上升。

重估汇率 revaluation rates 在外汇市场中，重估汇率一般是指东部时间下午 5:00 的市场收市价。交易者的头寸在次日的浮动盈亏以前一天的收市价作为基准。

反转 reversal 说明当前市场趋势存在潜在变化或者减缓的形态。向上趋势的反转表现为价格下跌。

风险 risks 投资回报结果发生的不确定性。风险常用方差大小来进行测算。高回报率通常伴随着高风险，投资的建立具有冒险性。

风险资本 risk capital 投资者需要用来维持生活以外的资金部分。

风险管理 risk management 交易者通过应用技术和策略来调控投资组合的风险。

展期 rollover 将交易的交割向前延伸至另一个交易日，并根据两种货币的利率差清算。外汇市场展期的利息每年 365 天都要进行日结。由于交割在交易日后两天进行，周三发生的展期利息应把周末算进去后按三天计算。

圆弧顶和圆弧底 rounding top and bottom 同杯柄形态比较接近。圆弧顶表示了圆弧形的阻力线，并预示后市看跌。反之，圆弧底表示圆弧形的支撑线。这两种形态最适合长线投资者进行分析。

结算 settlement 商品、证券或者外汇交易的最后确定，合约进行交割支付并进行记账。

空头 short position 当交易者预计价格即将下跌时，卖出借入的证券、商品或者货币。

尖峰(高/低) spike（high or low） 一组价格序列中明显的高点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或低点极值。这些尖峰是市场趋势方向潜在的反转信号，在图表分析中被认为是个很有效的工具。

即期现货市场　spot market　指交易后立即交割或结算的商品、证券或外汇市场。

即期价格　spot price　当前市场价格。

价差　spread　做市商报出的买入价与卖出价的差额。

sterling　外汇术语，指英镑。

随机指标　stochastics　和 RSI 一样，随机指标也是一种显示超买/超卖水平的动能类指标。指标达到较高的数值水平时（超过 70 或 80）属于卖出信号；而达到较低的数值水平时（低于 30 或 20）是买入信号。就像其他所有的振荡指标，随机指标在测算证券价格到达相对高价/低价区域时最能体现出动能指标的优势。其数值范围在 0 ~ 100，通常低于 20 被认为是超卖（看涨信号），高于 80 被认为是超买（看跌信号）。

止损指令　stop order（stop-loss order）　为防止头寸损失扩大而在某一价位平仓的指令。

支撑　support　阻力的反义词，指汇率曾几次下探到某一价格水平，但由于多头占优使该价位始终不能跌破。一旦支撑位被突破，说明空方已占据主动，价格将持续下跌。

掉期　swap　指交易者进行货币交易后，仅持有很短时间，目的是赚取利息收入。掉期率通过两种货币的利率差计算得到。

掉期息差　swap spread　指掉期利率与政府基准债券收益率之差。息差大小取决于市场供给与参与者的信用程度。

波段高点/低点　swing high/low　用来表示市场走势相对顶峰或谷底的价格点。技术派交易者应用波段高低点时，经常把所处的价格水平作为止损或入场指令的参考位。

Swissie　外汇用语，指瑞士法郎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对称三角形 symmetrical triangle 也是一种盘整形态，预示价格会继续沿原来的趋势运动。形态包括至少两个更低的高点和两个更高的低点。当这些价格点分别连接以后，两条线就会由发散状态聚成一点，形成对称形状的三角形。

技术分析 technical analysis 基于过去的价格与成交量变化规律，预测证券、商品或者外汇市场未来走势的技术。通常用图表表示并进行历史检验。

跳动点 tick 期货市场的最小价格变动。

行情报价 ticker 在图表中表示当前及最近的汇率走势。

明日交割 tomorrow next（tom/next） 为明日交割而买卖货币。

trade price response 交易术语，根据市场在某一价格水平上的反应来进行操作。如果价位被突破，则马上顺着市场方向进行买卖（突破阻力位买入或者突破支撑位时卖出）。然而，如果价位未被突破并反走，也要马上根据市场变化来操作（在阻力位上卖出或者在支撑位上买入）。

交易成本 transaction costs 交易者买卖证券、外汇或者商品时发生的成本，主要包括经纪商佣金和报价价差。

交易日 transaction date 交易发生的日期。

趋势线 trend line 在图表中用来表示汇率走势趋势的一条直线。在上升趋势中，趋势线作为支撑线画在价格下方；下降趋势中正相反。汇率突破趋势线被认为趋势的结束。

三重顶 triple top 一种价格走势形态。当汇率已经三次触及同一价格水平后，不能保持向上动力并突破顶峰。三重顶通常预示着强烈的阻力。

换手 turnover 每单位时间内证券成交的数量。换手越高，表示市场越活跃。

双向报价 two-way price 含有买入价和卖出价的市场报价。全美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券商协会（NASD）要求市场的做市商在进行证券、外汇或者商品交易时，必须进行双向报价。这种市场被称为双边市场。

价格上升　uptick　汇率报价较前一个报价高。

价升卖空规则　uptick rule　美国法律规定，股票市场不允许在价格下跌时进行卖空委托，卖空前的价格必须低于执行卖空的价格。

美国最优惠利率　U. S. prime rate　美国各银行贷给主要客户的利率。

交割日　value date　交易双方实际互相支付款项的日期。

方差　variance　用来测量一组数据波动性的参数。由数据序列标准差平方和除以数据数量得到。

变动保证金　variation margin　当市场波动变得异常大时，经纪人要求客户追加缴纳的保证金。

波动率　volatility　特定时间内，衡量价格或其他变量波动趋向的指标。通常用方差系数（均值的标准差）来计算。波动率越高，风险也会越大。

成交量　volume　指定时段内证券成交的数量。外汇市场中没有成交量的报告。

周线图　weekly charts　价格走势图中每根K线或者柱形线代表汇率一周的价格范围。

双向被扫　whipsaw　用来描述市场价格先后在两个方向上快速跳动。一个双向被扫的例子是，交易者刚刚顺势开了多仓不久，价格便急转直下打回原形。

yard　表示10亿货币单位的另一种说法。比如：“我在卖出10亿（a yard）英镑/美元”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇市场技术分析

如果你交易外汇，那么就应该在把这本书放在桌子上。在这个全球波动最快的市场里，它正是你所需要的唯一一本技术分析图书。

——罗布·布克，外汇交易员，W.R. Booker公司

从影响外汇市场的基本面，到交易者可以采用的各种技术策略和交易管理技巧，斯克斯伯格用朴素的英语阐述了外汇交易技术分析的基础。同时，他还举了很多生动有趣的例子，简洁的评论以及通俗易懂的图表。任何一个对庞大的深受欢迎的外汇市场感兴趣的新手同样也会喜欢这本书。

——莎拉·鲁道夫，执行编辑，SFO杂志

鲍里斯·斯克斯伯格在这本书中完成了一项难以置信的任务。其富有洞察力的技巧和策略相信可以让交易者节省很多时间和金钱。

——可里·詹森，共同创办人，Investopedia.com

斯克斯伯格的书对于初涉外汇的交易者来说是份极好的资料。它直截了当地将目标定位在教授新手如何赚钱。

——安德鲁 B·布施，全球外汇策略师，BMO金融集团



www.wileyfinance.com

Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.





ISBN 978-7-5454-0116-5

定价：38.00元

上架建议 金融投资